

This document constitutes a supplement to the three base prospectuses dated 11 March 2008, 25 June 2007 and 27 June 2006, each as supplemented from time to time, pursuant to section 16 paragraph 1 of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*).

## **Supplement**

**to the Prospectus dated 11 March 2008**  
**Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**  
Munich, Federal Republic of Germany

**Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme**  
for the issuance of Notes (including Pfandbriefe and  
Credit Linked Instruments), Certificates and Warrants  
(the "**Programme 2008**")

**and**

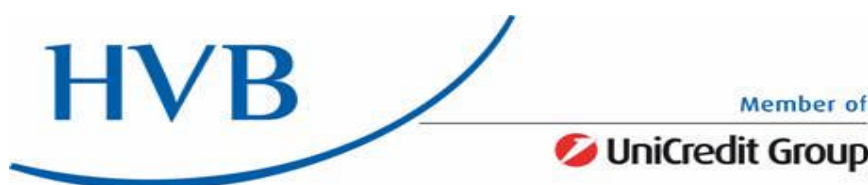
**to the Prospectus dated 25 June 2007**  
**Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**  
Munich, Federal Republic of Germany

**Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme**  
for the issuance of Notes (including Pfandbriefe),  
Certificates and Warrants

**and**

**to the Prospectus dated 27 June 2006**  
**Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**  
Munich, Federal Republic of Germany

**Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme**  
for the issuance of Notes (including Pfandbriefe),  
Certificates and Warrants



**Arranger and Dealer**

**UniCredit (HVB)**

**26 February 2009**

This supplement is to be read and construed in conjunction with the base prospectuses dated 11 March 2008 (the "**Prospectus 2008**"), 25 June 2007 (the "**Prospectus 2007**") and 27 June 2006 (the "**Prospectus 2006**") and together with the Prospectus 2007 and the Prospectus 2008 the "**Prospectuses**"), and, in connection with any issue of Instruments, with the relevant Final Terms and/or Terms and Conditions. Therefore, with respect to issues under the Prospectus references in the Final Terms and/or Terms and Conditions to the Prospectus are to be read as references to the Prospectus as amended and supplemented.

**The Issuer accepts responsibility for the information contained in this Supplement and declares that, having taken all reasonable care to ensure that this is the case, the information contained in this Supplement is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.**

**Investors who have already agreed to purchase or subscribe for the Instruments before the supplement is published shall have the right, exercisable within two working days after the publication of the supplement, to withdraw their acceptances, pursuant to section 16 paragraph 3 of the German Securities Prospectus Act.**

**Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, MCD2 Debt Capital Markets Documentation, Arabellastraße 12, 81925 Munich, Germany, fax no.: +49-89-378 33 15964, has been appointed as recipient for the revocation notices according to Section 16 Paragraph 3 in connection with section 8 paragraph 1 sentence 4 of the German Securities Prospectus Act.**

**This Supplement and the Prospectuses are available during usual business hours on any weekday (except Saturdays and public holidays) at the office of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, MCD2 Debt Capital Markets Documentation, Arabellastraße 12, 81925 Munich, Germany.**

## **TABLE OF CONTENTS:**

|    |  |             |
|----|--|-------------|
| A. | CHANGES TO THE PROSPECTUS 2008.....  | 4           |
|    | SUPPLEMENTAL INFORMATION RELATING TO THE SUMMARY OF THE PROSPECTUS .....   | 4           |
|    | SUPPLEMENTAL INFORMATION RELATING TO THE GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY OF THE PROSPECTUS .....                 | 8           |
|    | SUPPLEMENTAL INFORMATION RELATING TO RISK FACTORS .....  | 13          |
|    | SUPPLEMENTAL INFORMATION RELATING TO NOTES.....  | 15          |
|    | SUPPLEMENTAL INFORMATION RELATING TO CREDIT LINKED SECURITIES .....  | 21          |
|    | SUPPLEMENTAL INFORMATION RELATING TO CERTIFICATES .....  | 27          |
|    | SUPPLEMENTAL INFORMATION RELATING TO WARRANTS .....  | 33          |
|    | SUPPLEMENTAL INFORMATION RELATING TO COLLATERALISED INSTRUMENTS .....  | 39          |
|    | SUPPLEMENTAL INFORMATION RELATING TO FORM OF FINAL TERMS .....   | 40          |
|    | SUPPLEMENTAL INFORMATION RELATING TO MUSTER FÜR ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN .....                                       | 41          |
|    | SUPPLEMENTAL INFORMATION RELATING TO BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG .....                                     | 42          |
|    | SUPPLEMENTAL INFORMATION RELATING TO APPENDICES.....   | 60          |
| B. | CHANGES TO THE PROSPECTUS 2007.....  | 61          |
|    | SUPPLEMENTAL INFORMATION RELATING TO THE SUMMARY OF THE PROSPECTUS .....   | 61          |
|    | SUPPLEMENTAL INFORMATION RELATING TO THE GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY OF THE PROSPECTUS .....                 | 61          |
|    | SUPPLEMENTAL INFORMATION RELATING TO BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG .....                                     | 61          |
|    | SUPPLEMENTAL INFORMATION RELATING TO APPENDICES.....   | 61          |
| C. | CHANGES TO THE PROSPECTUS 2006.....  | 62          |
|    | SUPPLEMENTAL INFORMATION RELATING TO THE SUMMARY OF THE PROSPECTUS .....   | 62          |
|    | SUPPLEMENTAL INFORMATION RELATING TO THE GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY OF THE PROSPECTUS .....                 | 62          |
|    | SUPPLEMENTAL INFORMATION RELATING TO BAYERISCHE HYPO-UND VEREINSBANK AG .....                                      | 62          |
|    | SUPPLEMENTAL INFORMATION RELATING TO APPENDICES.....   | 62          |
|    | APPENDICES.....  | 63          |
|    | Appendix 1: Form of Collateral Trust Agreement ( <i>Sicherheitentreuhandvertrag</i> ) .....                        | F-1 to F-38 |
|    | Appendix 2: Consolidated Interim Report June 30, 2008 ( <i>Halbjahresfinanzbericht zum 30. Juni 2008</i> ) .....   | G-1 to G-72 |
|    | Appendix 3: Consolidated Interim Report September 30, 2008 ( <i>Zwischenbericht zum 30. September 2008</i> ) ..... | H-1 to H-52 |
|    | SIGNATURE PAGE .....   | U-1         |

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (the "**Issuer**") announces the following changes with regard to the Prospectus:

## A. CHANGES TO THE PROSPECTUS 2008

### SUPPLEMENTAL INFORMATION RELATING TO THE SUMMARY OF THE PROSPECTUS

- On page 5 of the Prospectus 2008 the following paragraph is inserted in the section "**The Instruments**" as second paragraph:

"Instruments (other than Pfandbriefe and Instruments governed by, and construed in accordance with, English or Italian law) can be issued as Instruments secured under a Collateral Trust Agreement concluded with a Collateral Trustee, as further described below (the "**Collateralised Instruments**")."

- On page 6 of the Prospectus 2008 the following paragraph is inserted at the end of the section "**Status of the Instruments**":

"If the Instruments are Collateralised Instruments, as set forth in the relevant Final Terms, or, the Terms and Conditions, as applicable, the Instruments will constitute secured obligations of the Issuer."

- On page 12 of the Prospectus 2008 the following section is inserted after the section "**Warrants**":

#### "Collateralised Instruments:

##### **Description of Collateralised Instruments**

Collateralised Instruments, as set forth in the relevant Final Terms, or, the Terms and Conditions, as applicable, will basically have the same key features of the Instruments described above and, additionally, will provide for a collateralisation structure under a collateral trust agreement (*Sicherheiten-treuhandvertrag*) (the "**Collateral Trust Agreement**") concluded with the Collateral Trustee (as defined below) in relation to the relevant issue of Collateralised Instruments.

The Collateral Trustee administers the Eligible Securities (as defined below) on the basis of the Collateral Trust Agreement, which is structured as double sided trust agreement (*doppelseitige Treuhand*) combined with a contract for the benefit of third parties (*Vertrag zugunsten Dritter*). The Collateral Trust Agreement relevant for the respective Collateralised Instruments will be contained in its binding version in the respective Final Terms.

The collateralisation is intended to protect investors in the case of an event of default relating to the Issuer as defined in the Collateral Trust Agreement (the "**Liquidation Event**"). Upon the occurrence of a Liquidation Event the payment obligations or other obligations of the Issuer under the relevant Terms and Conditions of the Collateralised Instruments will be replaced by the obligation to pay the liquidation amount as defined in the relevant Terms and Conditions (the "**Liquidation Amount**") to the Holders of Collateralised Instruments. As further specified in the respective Terms and Conditions, the Liquidation Amount is determined on the basis of the reasonable market price of the Collateralised Instruments as calculated by one or more independent banks. It should be noted that the Liquidation Amount is not identical with the amount payable, if any, under the Collateralised Instruments in the absence of a Liquidation Event. Also the net proceeds from the realisation of the collaterals may not be sufficient to cover the Liquidation Amounts payable under the Collateralised Instruments.

**It should be noted that Collateralised Instruments are not covered against all risks of substantial or total loss. The**

**protection only applies to risks associated with a Liquidation Event.**

**Collateral**

Pursuant to the Collateral Trust Agreement, the Issuer transfers securities to the Collateral Trustee that can be ECB-eligible securities, shares of companies listed in the DAX® Index or in the Dow Jones EURO STOXX 50® Index or other securities or assets as specified in the respective Final Terms (the "**Eligible Securities**"). In the event of foreign securities as defined in the Collateral Trust Agreement (the "**Foreign Securities**") the Issuer will assign as collateral the Foreign Securities or the respective claims for transfer of the Foreign Securities, as set forth in the relevant Collateral Trust Agreement.

In the event that the value of the securities transferred as collateral or assigned, as the case may be, falls below the total sum of the values of the relevant Collateralised Instruments, the Issuer is obliged to transfer or assign, as the case may be, additional Eligible Securities in order to adjust the total value of the collateral. In the event that the value of the securities transferred as collateral or assigned, as the case may be, exceeds the total sum of the values of the relevant Collateralised Instruments, the Collateral Trustee will release part of those securities at the request of the Issuer in order to bring the realisable value of the securities in line with the total sum of the values of the relevant Collateralised Instruments.

The Issuer is entitled to replace securities transferred as collateral or assigned, as the case may be, by other Eligible Securities, provided that the collateral is replaced at same value.

**Collateral Trustee**

Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main acting as collateral trustee (*Sicherheitentreuhänder*) under the Collateral Trust Agreement (the "**Collateral Trustee**"), or any successor thereto as determined under the Collateral Trust Agreement."

- On page 12 of the Prospectus 2008 the section "**Rating**" shall be replaced as follows:

"Unless otherwise specified in the relevant Final Terms, and other than in respect of Credit Linked Notes, Instruments to be issued under the Programme have been rated as follows by Fitch Ratings Ltd. ("Fitch"), Moody's Investors Service Ltd. ("Moody's") and Standard & Poor's Ratings Services ("S&P"):

| <i>Type of Instruments</i> | <i>Fitch</i> | <i>Moody's</i> | <i>S&amp;P</i> |
|----------------------------|--------------|----------------|----------------|
| Public Sector Pfandbriefe  | AAA          | Aaa            | AAA            |
| Mortgage Pfandbriefe       | AAA          | Aa1*           | ---            |
| Long-term Senior Notes     | A            | A1             | A+             |
| Subordinated Notes         | A            | A1             | A              |
| Short-term Notes           | F1           | P-1            | A-1            |

\* "review for possible upgrade" since 14 May 2007

Instruments to be issued under the Programme may be rated or unrated. Where an issue of Instruments is rated, its rating may not be the same as the rating applicable to the Programme.

A rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency."

- On pages 12 et seq. of the Prospectus 2008 the section "**Summary Description of the Issuer**" shall be replaced as follows:

"Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft ("HVB") was formed in 1998 through the merger of Bayerische Vereinsbank Aktiengesellschaft and Bayerische Hypotheken- und Wechsel-Bank Aktiengesellschaft. It is the parent company of HVB Group, which is headquartered in Munich. HVB has been an affiliated company of UniCredito Italiano S.p.A., Genoa (UniCredit) since November 2005 and hence a major part of the UniCredit Group from that date as a sub-group. UniCredit holds directly 100% of HVB's share capital.

HVB has its registered office at Kardinal-Faulhaber-Strasse 1, 80333 Munich and is registered with the Commercial Register at the Lower Court (*Amtsgericht*) in Munich under number HRB 42148, incorporated as a stock corporation under the laws of the Federal Republic of Germany. It can be reached via telephone under +49-89-378-0 or via [www.hvb.de](http://www.hvb.de).

As a result of the integration into the UniCredit Group, the activities of HVB Group have been restructured in the following divisions: Markets & Investment Banking, Corporates & Commercial Real Estate Financing, Retail and Wealth Management.

Through these divisions, HVB Group offers a comprehensive range of banking and financial products and services to private and corporate clients including multinationals, public sector and institutional customers.

Its range extends from mortgage loans and banking services for consumers, private banking, business loans and foreign trade finance through to fund products, advisory and brokerage services, securities transactions and wealth management.

On April 1, 2007, the investment banking activities of UniCredit Banca Mobiliare (UBM) were transferred against new ordinary shares of HVB and are fully integrated into the Markets & Investment Banking division. The transaction represents a further step forward in the HVB Group's re-organisational plan as HVB Group will be the centre of competence for the entire investment banking activities of the UniCredit Group, with the aim of: (i) gaining critical business mass, (ii) building a tailor-made infrastructure, and (iii) streamlining corporate governance, thus ensuring shorter time to market.

In support of HVB's further developments, UniCredit's Board of Directors agreed beside others to use the profit realised by HVB on the below mentioned sale of the HVB business in Austria and Central and Eastern Europe to significantly strengthen HVB's capital position in order to further develop HVB's business through organic growth or acquisitions both in HVB's key market Germany.

### ***Recent Developments***

#### **Sale and transfer of HVB's business in Austria and CEE to UniCredit or its subsidiaries respectively**

Based on the resolution adopted by the Supervisory Board and the Management Board on September 12, 2006 to sell the shares held by HVB in Bank Austria Creditanstalt AG (later on renamed as UniCredit Bank Austria AG) ("Bank Austria") and other units in CEE, which was approved by HVB's shareholders at the Extraordinary Shareholders' Meeting on October 25, 2006, the shares in Bank Austria were transferred to UniCredit, and the shares in Joint Stock Commercial Bank Ukraine (HVB Bank Ukraine) to PHB Bank PEKAO, and the shares in Closed Joint Stock Company International Moscow Bank ("IMB") and AS UniCredit Bank (formerly HVB Bank Latvia AS, Riga) to Bank Austria in the first quarter 2007; the sale of the HVB branches in Tallinn and Vilnius to AS UniCredit Bank was completed in the third quarter of 2007.

Various shareholders have started legal actions against the resolutions adopted at the Extraordinary Shareholders' Meeting held by HVB on October 25, 2006. In a ruling of January 31, 2008, Munich Regional Court I declared the resolutions passed at the Extraordinary Shareholders' Meeting on October 25, 2006 null and void for formal reasons. HVB has appealed against this ruling and, regardless of this ruling, obtained the, as a precaution requested, confirmatory resolutions in its General Shareholders' Meeting held on July 29 and 30, 2008. Also these confirmatory resolutions were challenged by several shareholders.

#### **Squeeze-out in HVB/Delisting**

On June 27, 2007, a majority of 98.77% of the votes cast at HVB's Annual General Meeting of Shareholders approved the transfer to UniCredit of the shares in HVB held by minority shareholders as part of a squeeze-out procedure for a reasonable cash compensation. The level of cash compensation had already been determined at €38.26 per share by UniCredit. The squeeze-out compensation has been determined on the basis of an opinion from an independent expert and its adequacy has been confirmed by an independent auditor selected and appointed by the competent court in Munich.

More than a hundred shareholders have in the meantime started actions to annul the transfer resolutions and further resolutions adopted at the Annual General Meeting of Shareholders on June 27, 2007.

On April 24, 2008, the Munich Regional Court I granted the clearance motion; several shareholders appealed against this decision; following the decision of Higher Regional Court of Munich dated September 3, 2008 in which the court upheld the clearance motion, the squeeze-out was registered in the Commercial Register at the Lower Court in Munich on September 15, 2008.

Moreover, upon completion of the squeeze-out (which took effect when entered in the Commercial Register), official trading in the common bearer stock of HVB ceased on all German stock exchanges as well as the Vienna Stock Exchange, Euronext in Paris and the SWX Swiss Exchange, and the admission to listing was revoked. Trading in American Depositary Receipts (ADRs) on the New York Stock Exchange has also now ceased. The payments to be made to the minority shareholders were posted to the respective accounts on September 18, 2008. Thus, trading in HypoVereinsbank shares has officially ceased. HypoVereinsbank does, however, remain listed on securities exchanges as an issuer of debt instruments such as Pfandbriefe and certificates. In particular, HVB has issued securities which are listed, inter alia, on the regulated markets of the Luxembourg Stock Exchange, the Munich Stock Exchange and at the EUREX in Stuttgart.

HVB will remain a joint stock corporation under German law and an operationally independent institution after the squeeze-out.

#### **Appointment of Special Representative**

At the Annual General Meeting of HVB AG on June 27, 2007, a resolution was adopted, upon a motion submitted by shareholders regarding item 10 of the agenda, to assert claims for compensation against current and former members of the Management Board and Supervisory Board of HVB, as well as UniCredit - for asserted financial damage caused as a result of the sale of Bank Austria. A special representative was appointed to assert the alleged claims. On February 20, 2008 the special representative submitted a claim for the return of the Bank Austria shares and alternatively for claims for damages of at least €13.9 billion and an extension of the claim asking for addition EUR 2,92 bln. on August 1, 2008. In an extraordinary shareholders' meeting on November 10, 2008 the aforementioned resolution was revoked and the special representative dismissed from his office with immediate effect."

- On page 16 of the Prospectus 2008 the following sentence is inserted in the section "**General Risks in respect of Reference Asset-linked Instruments**" as second paragraph:

**"This risk of substantial or total loss also exists in the event of Collateralised Instruments."**

- On page 19 of the Prospectus 2008 the following section is inserted after the section "**Risks Relating in particular to Warrants**":

#### ***"Risks relating in particular to Collateralised Instruments***

Collateralised Instruments have the following risk factors:

- Collateralised Instruments are not covered against all risks of substantial or total loss. The protection only applies to risks associated with a Liquidation Event.
- Prospective investors in the Collateralised Instruments should note that the Liquidation Amount can be lower than the amount initially invested.
- There is a risk that the net proceeds from the realisation of the collaterals may not be sufficient to cover the Liquidation Amounts payable under the Collateralised Instruments.
- There is a risk that the proceeds from the realisation of collaterals will be reduced upfront for the benefit of the insolvency estate by the statutory enforcement fees.
- There is a risk that in an insolvency of the Issuer the insolvency administrator will challenge the security transfer or assignment, as the case may be, of the collateral.
- There is a risk that the realisation of the collateral is delayed either by the insolvency administrator or by measures ordered by BaFin under Sections 45, 46 or 46a KWG.
- In the event that the collateral consists of Foreign Securities, there is a risk that the realisation of the collateral is delayed or the proceeds are reduced by virtue of any foreign law provisions applicable in this respect.
- The price determination mechanisms related to the collateralisation involve the risk that the amount payable upon the occurrence of a Liquidation Event, the Liquidation Amount, can be lower than the redemption amount or other amounts payable under the Collateralised Instruments if no Liquidation Event would have occurred.

There might be further specific risk factors related to the respective issue of Collateralised Instruments that will be specified in the relevant Final Terms."

## SUPPLEMENTAL INFORMATION RELATING TO THE GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY OF THE PROSPECTUS

- On page 23 of the Prospectus 2008 the following paragraph is inserted in the section "**Die Wertpapiere (Instruments)**" as second paragraph:

"Wertpapiere (mit Ausnahme von Pfandbriefen und Wertpapieren, die englischem oder italienischem Recht unterliegen) können als Wertpapiere begeben werden, die nach Maßgabe eines mit einer Sicherheitentreuhänderin abgeschlossenen Sicherheitentreuhandvertrages besichert sind, wie nachfolgend beschrieben (die "**Besicherten Wertpapiere**")."

- On page 24 of the Prospectus 2008 the following paragraph is inserted at the end of the section "**Rang der Wertpapiere**":

"Handelt es sich bei den Wertpapieren um Besicherte Wertpapiere, wie jeweils in den Endgültigen Bedingungen oder, soweit anwendbar, den Bedingungen dargestellt, sind die Wertpapiere besicherte Verbindlichkeiten der Emittentin."

- On page 31 of the Prospectus 2008 the following section is inserted after the section "**Optionssscheine**":

### "Besicherte Wertpapiere (*Instruments*):

#### **Beschreibung der Besicherten Wertpapiere**

Besicherte Wertpapiere, wie jeweils in den Endgültigen Bedingungen oder, soweit anwendbar, den Bedingungen dargestellt, werden grundsätzlich die gleichen Hauptausstattungsmerkmale wie die oben beschriebenen Wertpapiere aufweisen und werden zusätzlich eine Besicherungsstruktur gemäß einem Sicherheitentreuhandvertrag (der "**Sicherheitentreuhandvertrag**") vorsehen, der mit der Sicherheitentreuhänderin (wie nachfolgend definiert) in Bezug auf die jeweilige Emission von Besicherten Wertpapieren geschlossen wird.

Die Sicherheitentreuhänderin verwaltet die Zulässigen Wertpapiere (wie nachfolgend definiert) auf der Grundlage des Sicherheitentreuhandvertrages, der als doppelseitige Treuhand zusammen mit einem Vertrag zugunsten Dritter gestaltet ist. Der Sicherheitentreuhandvertrag, der für die jeweiligen Besicherten Wertpapiere maßgeblich ist, wird in seiner verbindlichen Fassung in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen enthalten sein.

Die Besicherung dient dazu, die Investoren gegen das Risiko eines Ausfalls der Emittentin, wie im Sicherheitentreuhandvertrag definiert, (der "**Verwertungsfall**") abzusichern. Nach Eintritt eines Verwertungsfall werden die Zahlungsverpflichtungen oder sonstige Verpflichtungen der Emittentin gemäß den jeweiligen Bedingungen der Besicherten Wertpapiere durch die Verpflichtung ersetzt, den Verwertungsbetrag, wie in den jeweiligen Bedingungen definiert (der "**Verwertungsbetrag**"), an die Inhaber der Besicherten Wertpapiere zu zahlen. Wie in den jeweiligen Bedingungen näher spezifiziert, wird der Verwertungsbetrag auf der Grundlage der angemessenen Marktpreise der Besicherten Wertpapiere, die von einer oder mehreren unabhängigen Banken ermittelt wird, berechnet. Es wird darauf hingewiesen, dass der Verwertungsbetrag mit dem bei Nicht-Eintritt eines Verwertungsfall unter den Besicherten Wertpapieren gegebenenfalls zahlbaren Betrag nicht identisch ist. Ferner kann der Nettoerlös aus der Verwertung der Sicherheiten nicht ausreichend sein, um die unter den Besicherten Wertpapieren zahlbaren Verwertungsbeträge zu decken.



**Es wird darauf hingewiesen, dass Besicherte Wertpapiere nicht gegen alle Risiken eines wesentlichen oder totalen Verlusts abgesichert sind. Die Absicherung gilt nur für Risiken im Zusammenhang mit einem Verwertungsfall.**

## Sicherheiten

Nach Maßgabe des Sicherheitentreuhandvertrages übereignet die Emittentin Wertpapiere an die Sicherheitentreuhandlerin, die EZB-fähige Wertpapiere, Aktien von im DAX<sup>®</sup>-Index oder im Dow Jones EURO STOXX 50<sup>®</sup>-Index notierten Unternehmen oder andere Wertpapiere oder Vermögenswerte sein können, wie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen vorgesehen (die "**Zulässigen Wertpapiere**"). Im Falle von Auslandswertpapieren wie im Sicherheitentreuhandvertrag definiert (die "**Auslandswertpapiere**") wird die Emittentin die Auslandswertpapiere bzw. die schuldrechtlichen Herausgabeansprüche an den Auslandswertpapieren zur Sicherheit abtreten, wie im maßgeblichen Sicherheitentreuhandvertrag vorgesehen.

Falls der Wert der sicherungsübereigneten bzw. abgetretenen Wertpapiere die Gesamtsumme der Werte der jeweiligen Besicherten Wertpapiere unterschreitet, ist die Emittentin verpflichtet, zusätzliche Zulässige Wertpapiere zu übereignen, bzw. abzutreten, um den Gesamtwert der Sicherheiten anzupassen. Falls der Wert der sicherungsübereigneten bzw. abgetretenen Wertpapiere die Gesamtsumme der Werte der jeweiligen Besicherten Wertpapiere überschreitet, wird die Sicherheitentreuhandlerin auf Verlangen der Emittentin einen Teil dieser Wertpapiere freigeben, um den realisierbaren Wert der Wertpapiere an die Gesamtsumme der Werte der jeweiligen Besicherten Wertpapiere anzupassen.

Die Emittentin ist berechtigt, die sicherungsübereigneten Wertpapiere durch andere Zulässige Wertpapiere zu ersetzen, vorausgesetzt, dass diese gleichwertig sind.

## Sicherheitentreuhandlerin

Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, die als Sicherheitentreuhandlerin nach Maßgabe des Sicherheitentreuhandvertrages (die "**Sicherheitentreuhandlerin**") handelt oder ein Nachfolger wie unter dem Sicherheitentreuhandvertrag bestimmt."

- On pages 31 et seq. of the Prospectus 2008 the section "**Bonitätseinstufung (Rating)**" shall be replaced as follows:

"Soweit in den Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, haben die Wertpapiere die unter dem Programm begeben werden, mit Ausnahme der Credit Linked Notes, die folgende Bonitätseinstufung von Fitch Ratings Ltd. ("Fitch"), Moody's Investors Service Limited ("Moody's") und Standard & Poor's Ratings Services ("S&P") erhalten:

| <i>Art von Wertpapieren</i>     | <i>Fitch</i> | <i>Moody's</i> | <i>S&amp;P</i> |
|---------------------------------|--------------|----------------|----------------|
| Öffentliche Pfandbriefe         | AAA          | Aaa            | AAA            |
| Hypothekenpfandbriefe           | AAA          | Aa1*           | ---            |
| Wertpapiere mit langer Laufzeit | A            | A1             | A+             |
| Nachrangige Wertpapiere         | A            | A1             | A              |
| Wertpapiere mit kurzer Laufzeit | F1           | P-1            | A-1            |

\*auf "review for possible upgrade" seit 14. Mai 2007

Wertpapiere können im Rahmen des Programms mit oder ohne eine Bonitätseinstufung begeben werden. Soweit eine Ausgabe von Wertpapieren eine spezielle Bonitätseinstufung erhalten hat, kann es sein, dass sie nicht dieselbe Bonitätseinstufung erhalten hat, welche auf das Programm anwendbar ist.

Eine Bonitätseinstufung ist keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Wertpapieren und kann von der Agentur, die diese Bonitätseinstufung vergeben hat, jederzeit aufgehoben, nach unten korrigiert oder zurückgezogen werden.

- On pages 32 et seq. of the Prospectus 2008 the section "**Zusammenfassung der Beschreibung der Emittentin**" shall be replaced as follows:

"Die Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft ("HVB") entstand 1998 aus der Fusion der Bayerische Vereinsbank Aktiengesellschaft und der Bayerische Hypotheken- und Wechsel-Bank Aktiengesellschaft. Sie ist die Muttergesellschaft der HVB Group, die ihren Unternehmenssitz in München unterhält. Seit November 2005 gehört die HVB Group mehrheitlich dem UniCredito Italiano S.p.A. ("UniCredit") und fungiert somit seit diesem Datum als Sub-Group der UniCredit Group. Die UniCredit Group hält direkt 100% des Aktienkapitals der HVB.

Die HVB hat ihren Unternehmenssitz in der Kardinal-Faulhaber-Straße 1, 80333 München und ist im Handelsregister des Amtsgerichts München unter der Nr. HRB 42148 als Aktiengesellschaft gemäß dem Recht der Bundesrepublik Deutschland eingetragen. Sie ist zu erreichen unter der Telefonnummer +49-89-378-0 oder unter [www.hvb.de](http://www.hvb.de).

Infolge der Integration in die UniCredit Group wurden die Aktivitäten der HVB Group in folgenden Divisionen restrukturiert: Markets & Investment Banking, Corporates & Commercial Real Estate Financing, Retail and Wealth Management.

Mit diesen Divisionen bietet die HVB Group ein umfassendes Portfolio an Bank- und Finanzprodukten und -dienstleistungen für Privat- und Firmenkunden einschließlich Multinationals, öffentliche Hand und institutioneller Kunden an.

Die Bandbreite reicht von Hypothekendarlehen und Bankdienstleistungen für Verbraucher über Private Banking, Geschäftskredite und Außenhandelsfinanzierung bis zu Fondsprodukten, Beratungs- und Vermittlungsdiensten, Wertpapiertransaktionen und Vermögensverwaltung.

Am 1. April 2007 wurde das Investment-Banking-Geschäft von UniCredit Banca Mobiliare (UBM) gegen neue HVB-Stammaktien übertragen und in die Markets & Investment Banking Division voll integriert. Diese Transaktion stellt einen weiteren Schritt im Umstrukturierungsplan der HVB Group dar, mit dem die HVB Group sich zum Kompetenzzentrum für die gesamten Investment-Banking-Aktivitäten der UniCredit Group entwickelt mit dem Ziel, (i) eine kritische Geschäftsmasse zu erreichen, (ii) eine maßgeschneiderte Infrastruktur aufzubauen und (iii) die Unternehmenssteuerung zu verschlanken und somit die Time-to-Market zu verkürzen.

Zur Unterstützung der Weiterentwicklung der HVB hat der Verwaltungsrat der UniCredit u.a. beschlossen, die von der HVB aus dem Verkauf der HVB-Unternehmen in Österreich und in Zentral- und Osteuropa (siehe unten) vereinnahmten Gewinne zur deutlichen Stärkung der Kapitalausstattung der HVB zu verwenden. Das soll der HVB ermöglichen, sich durch organisches Wachstum bzw. über Akquisitionen im Schlüsselmarkt der HVB, Deutschland, weiterzuentwickeln.

### **Jüngste Entwicklungen**

#### **Veräußerung und Übertragung des HVB-Geschäfts in Österreich und den CEE-Ländern auf die UniCredit bzw. ihre Tochtergesellschaften**

Gemäß dem vom Aufsichtsrat und Vorstand am 12. September 2006 verabschiedeten Beschluss, die Anteile der HVB an der Bank Austria Creditanstalt AG (die später in UniCredit Bank Austria AG umbenannt wurde) ("Bank Austria") und anderen Unternehmen in den CEE-Ländern zu verkaufen, der von den Anteilseignern der HVB bei der außerordentlichen Hauptversammlung am 25. Oktober 2006 genehmigt wurde, wurden im ersten Quartal 2007 die Anteile an der Bank Austria an die UniCredit, die Anteile an der Joint Stock Commercial Bank Ukraine (HVB Bank Ukraine) auf die PHB Bank PEKAO und die Anteile an der Closed Joint Stock Company International Moscow Bank ("IMB") und der AS UniCredit Bank (ehemals HVB Bank Latvia AS, Riga) auf die Bank Austria übertragen, während die Veräußerung der HVB-Niederlassungen in Tallinn und Vilnius an die AS UniCredit Bank im dritten Quartal des Jahres 2007 erfolgte.

Mehrere Anteilseigner haben gegen die bei der außerordentlichen Hauptversammlung der HVB am 25.

Oktober 2006 verabschiedeten Beschlüsse Klage erhoben.

In einem Gerichtsbeschluss vom 31. Januar 2008 erklärte das Landgericht München I die im Rahmen der außerordentlichen Mitgliederversammlung am 25. Oktober 2006 verabschiedeten Beschlüsse aufgrund formaler Gründe für null und nichtig. Die HVB hat gegen diesen Gerichtsbeschluss Berufung eingelegt und, ungeachtet des Gerichtsbeschlusses, bei der Hauptversammlung am 29. und 30. Juli 2008 die als Vorsichtsmaßnahmen erforderlichen Bestätigungsbeschlüsse eingeholt. Auch diese Bestätigungsbeschlüsse wurde von einigen Anteilseignern angefochten.

#### **Squeeze-out bei der HVB/Aufhebung der Börsennotierung**

Am 27. Juni 2007 genehmigte eine Mehrheit von 98,77% der bei der Hauptversammlung der HVB abgegebenen Stimmen die Übertragung der von den Minderheitsaktionären gehaltenen HVB-Anteile im Rahmen eines Squeeze-out gegen Bezahlung einer angemessenen Barabfindung. Die Höhe der Barabfindung wurde von UniCredit bereits anhand eines von der Ernst & Young AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Steuerberatungsgesellschaft erstellten Gutachtens auf €38,26 je Aktie festgelegt und vom gerichtlich bestellten Wirtschaftsprüfer, der Warth & Klein GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, als angemessen bestätigt.

Mehr als 100 Aktionäre haben in der Zwischenzeit ein Gerichtsverfahren angestrengt, um den Übertragungsbeschluss und die weiteren bei der Hauptversammlung am 27. Juni 2007 verabschiedeten Beschlüsse anzufechten.

Am 24. April 2008 bestätigte das Landgericht München I die Wirksamkeit des Freigabeverfahrens. Mehrere Anteilseigner legten gegen diese Entscheidung Berufung ein. Im Anschluss an die Entscheidung des Oberlandesgerichts München vom 3. September 2008, mit der das Gericht die Wirksamkeit des Freigabeverfahrens erneut bestätigte, wurde der Squeeze-out in das Handelsregister des Amtsgerichts eingetragen.

Weiterhin wird nach Abschluss des Squeeze-out (der mit der Eintragung in das Handelsregister in Kraft tritt) jeglicher Handel mit Inhaberstammaktien der HVB an allen deutschen Börsen, der Börse in Wien, Euronext in Paris und der Schweizer Börse SWX eingestellt und die Börsennotierung zurückgenommen. Der Handel mit American Depositary Receipts (ADRs) an der New York Stock Exchange wurde ebenso eingestellt. Die an die Minderheitsaktionäre zu leistenden Zahlungen wurden am 18. September 2008 auf die jeweiligen Konten überwiesen.

Somit wurde der Handel mit HypoVereinsbank-Aktien offiziell eingestellt. Die HypoVereinsbank ist jedoch an den Börsen nach wie vor als Emittentin von Schuldtiteln wie Pfandbriefen und Zertifikaten eingetragen. Die HVB begab insbesondere Wertpapiere, die unter anderem an den geregelten Märkten der Wertpapierbörsen in Luxemburg, München und der EUREX in Stuttgart notiert sind.

Die HypoVereinsbank wird nach dem Squeeze-Out-Verfahren eine Aktiengesellschaft nach deutschem Recht und ein operativ selbständiges Institut bleiben.

#### **Ernennung des Besonderen Vertreters**

Bei der Hauptversammlung der HVB AG am 27. Juni 2007 wurde auf Antrag von Aktionären ein Beschluss bezüglich Punkt 10 der Tagesordnung dahingehend verabschiedet, dass gegen derzeitige und ehemalige Mitglieder des Vorstands und Aufsichtsrats der HVB sowie der UniCredit eine Schadensersatzklage bezüglich des geltend gemachten finanziellen Schadens aus der Veräußerung der Bank Austria erhoben wird. Ein Besonderer Vertreter wurde bestellt, um die angeblichen Ansprüche geltend zu machen. Am 20. Februar 2008 meldete der Besondere Vertreter eine Forderung nach der Rückgabe der Aktien der Bank Austria und alternativ eine Schadensersatzforderung in Höhe von mindestens € 13.9 Mrd. sowie eine Verlängerung der Forderung nach zusätzlichen € 2.92 Mrd. vom 1. August 2008. Bei der außerordentlichen Hauptversammlung am 10. November 2008 wurde der vorgenannte Beschluss aufgehoben und der Besondere Vertreter mit sofortiger Wirkung aus seinem Amt entlassen."

- On page 36 of the Prospectus 2008 the following sentence is inserted in the section "**Allgemeine Risiken bei Wertpapieren mit Bezug auf Referenzwerte**" as second paragraph:

**"Dieses Risiko eines wesentlichen oder totalen Verlustes besteht auch bei Besicherten Wertpapieren."**

- On page 38 of the Prospectus 2008 the following section is inserted after the section "**Besondere Risiken in Bezug auf Optionsscheine**":

#### ***"Besondere Risiken in Bezug auf Besicherte Wertpapiere***

Besicherte Wertpapiere sind mit den folgenden Risikofaktoren behaftet:

- Besicherte Wertpapiere sind nicht gegen alle Risiken eines wesentlichen oder totalen Verlustes abgesichert. Der Absicherung gilt nur für Risiken im Zusammenhang mit einem Verwertungsfall.

- Potenzielle Investoren in die Besicherten Wertpapiere sollten beachten, dass der Verwertungsbetrag weniger sein kann als der Betrag, der ursprünglich investiert wurde.
- Es besteht das Risiko, dass der Nettoerlös aus der Verwertung der Sicherheiten nicht ausreichend ist, um die unter den Besicherten Wertpapieren zahlbaren Verwertungsbeträge zu decken.
- Es besteht das Risiko, dass der Erlös aus der Verwertung von Sicherheiten vorab zugunsten der Insolvenzmasse um die gesetzlichen Feststellungs- und Verwertungskosten gekürzt wird.
- Es besteht das Risiko, dass bei einer Insolvenz der Emittentin der Insolvenzverwalter die Sicherungsübereignung der Wertpapiere anfechten wird.
- Es besteht das Risiko, dass die Verwertung der Sicherheiten entweder durch den Insolvenzverwalter oder durch Maßnahmen, die gemäß §§ 45, 46 oder 46a KWG von BaFin angeordnet werden, verzögert wird.
- Im Fall von Auslandswertpapieren als Sicherheit besteht das Risiko, dass durch gegebenenfalls anwendbare ausländische Gesetze die Verwertung verzögert oder der Erlös aus der Verwertung vermindert wird.
- Die mit der Besicherung verbundenen Preisbestimmungsmechanismen enthalten das Risiko, dass der Betrag, der nach Eintritt eines Verwertungsfallles zahlbar ist, der Verwertungsbetrag, niedriger sein kann als der Rückzahlungsbetrag oder andere Beträge, die gemäß den Besicherten Wertpapieren zahlbar wären, sofern kein Verwertungsfall eingetreten wäre.

Es bestehen möglicherweise weitere konkretisierende Risikofaktoren in Bezug auf die jeweilige Emission von Besicherten Wertpapieren, die in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen spezifiziert sind."

## SUPPLEMENTAL INFORMATION RELATING TO RISK FACTORS

- On page 46 of the Prospectus 2008 the following sentence is inserted in the section "**General Risks in respect of Reference Asset-linked Instruments**" as third paragraph:

**"This risk of substantial or total loss also exists in the event of Collateralised Instruments."**

- On page 52 of the Prospectus 2008 the following section is inserted after the section "**Risks relating in particular to Warrants**":

### ***"Risks relating in particular to Collateralised Instruments***

**Collateralised Instruments are not covered against all risks of substantial or total loss. The protection only applies to risks associated with a Liquidation Event**, namely

- in relation to the assets of the Issuer, the filing of an insolvency petition, the opening of insolvency proceedings or the dismissal of the petition for lack of assets;
- the cessation of payments, the notification of inability to pay (*Zahlungsunfähigkeit*) or the over-indebtedness (*Überschuldung*) of the Issuer; or
- in relation to the Issuer, measures by the German Financial Services Supervisory Authority (*BaFin*) in accordance with Sections 45, 46 or 46a of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*, the "**KWG**").

**Prospective investors in the Collateralised Instruments should note that the Liquidation Amount can be lower than the amount initially invested.** Upon occurrence of a Liquidation Event the payment obligations or other obligations of the Issuer under the relevant Terms and Conditions of the Collateralised Instruments will be replaced by the obligation to pay the Liquidation Amount to the Holders of Collateralised Instruments. The Liquidation Amount is determined on the basis of the average reasonable market price of the Collateralised Instruments as calculated by one or more independent banks.

**There is a risk that the net proceeds from the realisation of the collaterals may not be sufficient to cover the Liquidation Amounts payable under the Collateralised Instruments.** Upon occurrence of a Liquidation Event, the Collateral Trustee will realise the collateral for the benefit of the Holders of Collateralised Instruments. The Holders of Collateralised Instruments have a direct claim against the Collateral Trustee for distribution of the net proceeds, i.e. the amount realised less the costs incurred by the Collateral Trustee. In the event that the net proceeds do not cover the total of the Liquidation Amounts, the net proceeds will be distributed among the Holders of Collateralised Instruments on a pro rata basis. Prospective investors in the Collateralised Instruments should be aware that the net proceeds resulting from the realisation of the collateral may be zero.

**There is a risk that the proceeds from the realisation of the collaterals will be reduced upfront for the benefit of the insolvency estate by the statutory enforcement fees.** These fees amount to 4% plus 5% - or under certain conditions more or less - for the determination and realisation of the collateral plus any value tax charged on the sale (if applicable). Holders of the Collateralised Instruments bear the risk that the deduction of any fees reduces the proceeds to the extent that the Liquidation Amounts are no longer covered in full (see above).

It should be noted that the deduction only applies to cases in which the insolvency administrator (*Insolvenzverwalter*) has the statutory right to realise the collateral. This right of the insolvency administrator is excluded if the collateral is not in his/her direct or indirect possession or if the collateral qualifies as financial collateral in the sense of Section 1 para. 17 KWG. It is most likely that at least one of these exceptions applies under the present collateral structure. Accordingly, the Collateral Trust Agreement provides for the right and duty of the Collateral Trustee to immediately realise the collateral upon the occurrence of a Liquidation Event. It can, however, not be entirely excluded that the right to realise the collateral is ultimately attributed to the insolvency administrator.

**There is a risk that in an insolvency of the Issuer the insolvency administrator will challenge the security transfer or assignment, as the case may be, of the collateral.** Under the present structure, a transfer of security or assignment, as the case may be, is challengeable only if the following three conditions are met: (a) The transfer or assignment, as the case may be, occurred within the last three months prior to the filing of the insolvency petition or afterwards, (b) the Issuer was already in a state of insolvency at that time and (c) the beneficiary of the security transfer or assignment, as the case may be, had knowledge of the Issuer's state of insolvency. It is unlikely that such knowledge existed before the insolvency petition is actually filed. The risk of a successful challenge action is entirely excluded if the collateral qualifies as financial collateral in the sense of Section 1 para. 17 KWG.

**There is a risk that the realisation of the collateral is delayed either by the insolvency administrator or by measures ordered by BaFin under Sections 45, 46 or 46 a KWG.** Whereas the Collateral Trustee has the

obligation to immediately realise the collateral upon occurrence of an event of default under the Collateral Trust Agreement, such realisation might eventually be delayed in the event that the insolvency administrator undertakes measures or BaFin imposes a moratorium with regard to the Issuer. Such delay could have an adverse effect on the Holders of Collateralised Instrument in the event of a depreciation of the collateral during the delay.

**In the event that the collateral consists of Foreign Securities, as defined in the Collateral Trust Agreement, there is a risk that the realisation of the collateral is delayed or the proceeds are reduced by virtue of any foreign law provisions** that may be additionally applicable with regard to the creation and/or realisation of the collateral.

**The price determination mechanisms related to the collateralisation involve the risk that the amount payable upon the occurrence of a Liquidation Event, the Liquidation Amount, can be lower than the redemption amount or other amounts payable under the Collateralised Instruments if no Liquidation Event would have occurred.** The collateralisation structure is based on the continuous evaluation of values and on the realisation of assets that might be difficult under certain market conditions or other circumstances. Both, the value of the securities transferred as collateral or assigned, as the case may be, and the values of the relevant Collateralised Instruments are determined by the Calculation Agent specified in the relevant Collateral Trust Agreement on a daily basis. Even if certain valuation haircuts are applied it can not be guaranteed that at all times the value of the securities transferred as collateral or assigned, as the case may be, is equal to the total sum of the values of the relevant Collateralised Instruments as the determination of the relevant market prices depends on various factors and may not be at all time possible and the respective value of the securities might be highly volatile. Furthermore, it can not be excluded that the total sum of the Liquidation Amounts payable under the Collateralised Instruments determined by independent banks on the basis of their calculation method is higher than the total sum of the values of the relevant Collateralised Instruments as determined by the relevant Calculation Agent with the consequence that the value of the securities transferred as collateral or assigned, as the case may be, would not be sufficient to cover the Liquidation Amounts payable under the relevant Collateralised Instruments. There is also the risk that the realisation of the securities transferred as collateral or assigned, as the case may be, may not be immediately possible with the effect that the Holders of the Collateralised Instruments bear the risk of the negative development of the value of the securities transferred as collateral or assigned, as the case may be, and, thus, the risk that the net proceeds realised by the Collateral Trustee are lower than the Liquidation Amounts payable under the relevant Collateralised Instruments.

There might be further specific risk factors related to the respective issue of Collateralised Instruments that will be specified in the relevant Final Terms."

## SUPPLEMENTAL INFORMATION RELATING TO NOTES

### *Change to the Structure of the German version of the Terms and Conditions (Notes)*

- On page 117 of the Prospectus 2008 the following wording is inserted in the Structure of the German version of the Terms and Conditions (Notes):

"[§ 5a Sicherheiten, Verwertungsfall, Außerordentliches Einlösungsrecht der Anleihegläubiger]"

### *Changes to the German version of the Terms and Conditions (Notes)*

- On pages 119 et seq. of the Prospectus 2008 in § 1 the following sentence is added at the end of the last paragraph:

"**[Im Fall von besicherten Schuldverschreibungen zusätzlich einfügen:** Die Emittentin ist in diesem Fall verpflichtet, die Besicherung der Schuldverschreibungen (wie in § 5a beschrieben) entsprechend anzupassen.]"

- On page 133 of the Prospectus 2008 the following § 5a is inserted immediately before § 6:

"**[Im Fall von besicherten Schuldverschreibungen einfügen:**

[§ 5a

(Sicherheiten, Verwertungsfall, Außerordentliches Einlösungsrecht der Anleihegläubiger)

- (1) Die aufgrund dieser Anleihebedingungen bestehenden Zahlungsansprüche der Anleihegläubiger gegen die Emittentin sind nach Maßgabe des als Anlage 2 als Kopie beigefügten Sicherheiten-treuhandvertrages (der "Sicherheiten-treuhandvertrag") besichert. Der zwischen der Emittentin und Clearstream Banking AG, Frankfurt (die "Sicherheiten-treuhänderin") als Sicherheiten-treuhänderin zugunsten der Inhaber von bestimmten von der Emittentin begebenen besicherten Schuldverschreibungen abgeschlossene Sicherheiten-treuhandvertrag ist integraler Bestandteil dieser Anleihebedingungen. Im Sicherheiten-treuhandvertrag verpflichtet sich die Emittentin, zur Sicherung der dort definierten besicherten Verbindlichkeiten, bestimmte Wertpapiere an die Sicherheiten-treuhänderin zur Sicherheit zu übereignen [bzw., bei Auslandswertpapieren, wie im Sicherheiten-treuhandvertrag definiert, die Auslandswertpapiere bzw. die schuldrechtlichen Herausgabeansprüche an den Wertpapieren zur Sicherheit abzutreten]. Die aufgrund des Sicherheiten-treuhandvertrages bestellten Sicherheiten werden von der Sicherheiten-treuhänderin entsprechend den Bedingungen des Sicherheiten-treuhandvertrages gehalten bzw. im Verwertungsfall (wie in Ziffer 6.2 des Sicherheiten-treuhandvertrages definiert) verwertet.
- (2) Solange die Schuldverschreibungen ausstehen, hat die Emittentin sicherzustellen, dass eine Sicherheiten-treuhänderin nach Maßgabe eines Sicherheiten-treuhandvertrages bestellt ist, der im Wesentlichen dem beigefügten Sicherheiten-treuhandvertrag entspricht.
- (3) Mit der Veröffentlichung einer Mitteilung zum Eintritt eines Verwertungsfall durch die Sicherheiten-treuhänderin gemäß Ziffer 6.3 des Sicherheiten-treuhandvertrages werden die unter den Schuldverschreibungen geschuldeten Liefer- bzw. Zahlungsansprüche durch den Anspruch auf Zahlung des Verwertungsbetrags ersetzt. Der Verwertungsbetrag wird von der im Ziffer 1 des Sicherheiten-treuhandvertrages definierten Berechnungsstelle auf Grundlage der angemessenen Marktpreise pro Schuldverschreibung entsprechend Ziffer 6.5 des Sicherheiten-treuhandvertrages ermittelt und ebenfalls bekannt gemacht. Nach Eintritt eines Verwertungsfall wird die Sicherheiten-treuhänderin die Sicherheiten gemäß dem Sicherheiten-treuhandvertrag verwerten und den von ihr aus der Verwertung der Sicherheiten erlangten Verwertungserlös verwenden, um die Ansprüche der Anleihegläubiger auf Zahlung des Verwertungsbetrags zu befriedigen.

Soweit die Verwertungserlöse nicht ausreichen, um den jedem Anleihegläubiger zustehenden Verwertungsbetrag zu zahlen, bestehen keine weitergehenden Ansprüche gegen die Sicherheiten-treuhänderin. Insoweit bleibt jedoch das Recht der Anleihegläubiger unberührt, diese weitergehenden Ansprüche auf Zahlung des Verwertungsbetrags gegen die Emittentin geltend zu machen.

- (4) Die Emittentin ist verpflichtet, Sicherheiten zur Besicherung der Schuldverschreibungen nach Maßgabe der Ziffern 4 und 10 des Sicherheiten-treuhandvertrages zu stellen. Kommt die Emittentin dieser Verpflichtung nicht innerhalb von drei Bankgeschäftstagen nach Eingang einer Benachrichtigung durch die Sicherheiten-treuhänderin gemäß Ziffer 10.7 des Sicherheiten-treuhandvertrages bei der Emittentin nach, wird die Sicherheiten-treuhänderin diesen Umstand gemäß § 13 mitteilen. Nach erfolgter Mitteilung ist jeder Anleihegläubiger berechtigt, seine

Schuldverschreibungen fällig zu stellen und deren sofortige Rückzahlung zu dem in § 5a (6) definierten außerordentlichen Einlösungsbetrag je Schuldverschreibung (der "Außerordentliche Einlösungsbetrag") zu verlangen (das "Außerordentliche Einlösungsrecht"). Das Außerordentliche Einlösungsrecht kann der Anleihegläubiger ab der Mitteilung dieses Umstands bis zum [fünften] [●] Bankgeschäftstag nach einer weiteren Mitteilung durch die Sicherheitentreuhänderin, dass eine Besicherung gemäß den Bedingungen des Sicherheitentruhandvertrags erfolgt ist, nach Maßgabe des § 5a (5) geltend machen.

- (5) Um das Außerordentliche Einlösungsrecht nach § 5a (4) geltend zu machen, muss der Anleihegläubiger (i) die depotführende Bank anweisen, bei der Hauptzahlstelle (§ 9) eine schriftliche Erklärung auf einem dort erhältlichen Formular bzw. unter Abgabe aller in dem Formular geforderten Angaben und Erklärungen einzureichen (die "Einlösungserklärung") und (ii) die Schuldverschreibungen, aufschiebend bedingt durch die Zahlung des dem Anleihegläubiger nach Maßgabe des § 5a Absatz (6) zustehenden Außerordentlichen Einlösungsbetrags, an die Emittentin übereignen.

Die Einlösungserklärung ist verbindlich und unwiderruflich. Eine Einlösungserklärung ist nichtig, wenn sie nach Ablauf des [fünften] [●] Bankgeschäftstages nach Mitteilung durch die Sicherheitentreuhänderin gemäß § 13, dass eine Besicherung der Schuldverschreibungen gemäß den Bedingungen des Sicherheitentruhandvertrags wieder gegeben ist, eingeht. Weicht die in der Einlösungserklärung genannte Zahl von Schuldverschreibungen, für die die Einlösung beantragt wird, von der Zahl der an die Emittentin aufschiebend bedingt übereigneten Schuldverschreibungen ab, so gilt die Einlösungserklärung nur für die der kleineren der beiden Zahlen entsprechende Anzahl von Schuldverschreibungen als eingereicht

- (6) Nach wirksamer Geltendmachung des Außerordentlichen Einlösungsrechtes wird die Hauptzahlstelle die Einlösungserklärung an die Sicherheitentreuhänderin weiterleiten, die den zahlbaren Außerordentlichen Einlösungsbetrag pro eingelöster Schuldverschreibung bestimmen wird. Dazu wird die Sicherheitentreuhänderin – nach ihrem Ermessen – eine oder mehrere unabhängige Banken identifizieren, die im [Anleihemarkt] [●] in Deutschland eine führende Rolle einnehmen. Jede dieser Banken wird beauftragt, den angemessenen Marktpreis der eingelösten Schuldverschreibungen am [zweiten] [●] Bankgeschäftstag nach Zugang der Einlösungserklärung bei der Hauptzahlstelle und der aufschiebend bedingten Übereignung der Schuldverschreibungen an die Emittentin zu bestimmen. Der Außerordentliche Einlösungsbetrag pro Schuldverschreibung ist das arithmetische Mittel der der Sicherheitentreuhänderin von diesen Banken pro Schuldverschreibung mitgeteilten angemessenen Marktpreise. Die Sicherheitentreuhänderin wird der Emittentin den so ermittelten Außerordentlichen Einlösungsbetrag unverzüglich mitteilen.

Mit der Zahlung des Außerordentlichen Einlösungsbetrags erlöschen alle Rechte aus den eingelösten Schuldverschreibungen.

- (7) Festlegungen, Berechnungen oder sonstige Entscheidungen der Sicherheitentreuhänderin sind, sofern kein offensichtlicher Fehler vorliegt, für alle Beteiligten bindend.
- (8) Alle im Zusammenhang mit der Einlösung der Schuldverschreibungen anfallenden Steuern, Gebühren oder andere Abgaben sind von den Anleihegläubigern zu tragen und zu zahlen.
- (9) Sollte nach Geltendmachung des Außerordentlichen Einlösungsrechts durch einen Anleihegläubiger, jedoch vor Zahlung des Außerordentlichen Einlösungsbetrags an den Anleihegläubiger, ein Verwertungsfall eintreten, wird die Einlösungserklärung ungültig und der Anspruch des Anleihegläubigers auf Zahlung des Außerordentlichen Einlösungsbetrags wird durch den Anspruch auf Zahlung des Verwertungs Betrags nach Maßgabe des § 5a (3) ersetzt. **[[Alternative Vorschrift zur Sicherheitenbestellung einfügen]]**"

- On page 147 of the Prospectus 2008 first paragraph of § 11 is replaced as follows:

**"[Im Fall von nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** Die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen sind unmittelbare, unbedingte und [unbesicherte][besicherte] Verbindlichkeiten der Emittentin und stehen, sofern gesetzlich nicht anders vorgeschrieben, mindestens im gleichen Rang mit allen anderen [unbesicherten][und] erstrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin.]"

- On pages 147 et seq. of the Prospectus 2008 § 12 is replaced as follows:

"§ 12  
(Ersetzung der Emittentin)



- (1) Vorausgesetzt, dass kein Verzug bei Zahlungen auf Kapital oder Zinsen der Schuldverschreibungen vorliegt, kann die Emittentin jederzeit ohne Zustimmung der Anleihegläubiger ein mit ihr Verbundenes Unternehmen an ihre Stelle als Hauptschuldnerin für alle Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen setzen (die "Neue Emittentin"), sofern
- (a) die Neue Emittentin alle Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen übernimmt;
  - (b) die Emittentin und die Neue Emittentin alle erforderlichen Genehmigungen eingeholt haben und die sich aus dieser Anleihe ergebenden Zahlungsverpflichtungen in der hiernach erforderlichen Währung an die Hauptzahlstelle transferieren können, ohne dass irgendwelche Steuern oder Abgaben einbehalten werden müssten, die von oder in dem Land erhoben werden, in dem die Neue Emittentin oder die Emittentin ihren Sitz hat oder für Steuerzwecke als ansässig gilt;
  - (c) die Neue Emittentin sich verpflichtet hat, alle Anleihegläubiger von jeglichen Steuern, Abgaben oder sonstigen staatlichen Gebühren freizustellen, die den Anleihegläubigern aufgrund der Ersetzung auferlegt werden;
  - (d) die Emittentin die ordnungsgemäße Zahlung der gemäß diesen Anleihebedingungen fälligen Beträge garantiert[;][.]
  - [(e)] **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** der Nachrang der von der Neuen Emittentin übernommenen Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen identisch mit den entsprechenden Bestimmungen der Anleihebedingungen ist und (i) die Neue Emittentin ein Tochterunternehmen der Emittentin im Sinne der § 1 (7) und §10 (5a) Satz 11 des Kreditwesengesetzes ist und (ii) die Neue Emittentin einen Betrag zur Verfügung stellt, der dem Gesamtnennbetrag der Anleihe der Emittentin entspricht, zu Bedingungen, einschließlich bezüglich Nachrangigkeit, die denen der Anleihe entsprechen.]
- [Im Fall von besicherten Schuldverschreibungen zusätzlich einfügen:**
- [(•)] die Neue Emittentin in alle Rechte und Pflichten eintritt, die sich aus dem zwischen der Sicherheitentreuhänderin und der Emittentin abgeschlossenen Sicherheitentreuhandvertrag ergeben.]
- Für die Zwecke dieses § 12 bedeutet "Verbundenes Unternehmen" ein verbundenes Unternehmen im Sinne des § 15 Aktiengesetz.
- (2) Eine solche Ersetzung der Emittentin ist gemäß § 13 mitzuteilen.
- (3) Im Fall einer solchen Ersetzung der Emittentin gilt jede Bezugnahme auf die Emittentin in diesen Anleihebedingungen als Bezugnahme auf die Neue Emittentin. Ferner gilt jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat oder für Steuerzwecke als ansässig gilt, als Bezugnahme auf das Land, in dem die Neue Emittentin ihren Sitz hat."

- On page 148 of the Prospectus 2008 in § 13 the following paragraph is inserted immediately before "**[andere Mitteilungsart einfügen]**":

**"[Im Fall von besicherten Schuldverschreibungen gegebenenfalls zusätzlich einfügen:**

- [(•)] Durch die Sicherheitentreuhänderin vorzunehmende Mitteilungen [werden in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in [Deutschland][Luxemburg][**anderen Ort einfügen**], voraussichtlich [der *Börsen-Zeitung*][dem *D'Wort*][dem *Tageblatt*][**weitere Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen**] veröffentlicht. Jede Mitteilung wird am Tag ihrer Veröffentlichung wirksam (oder im Fall von mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung).] [erfolgen durch eine Hinweisbekanntmachung wie im Ziffer 1 des Sicherheitentreuhandvertrags definiert.]]"

***Change to the Structure of the English version of the Terms and Conditions (Notes)***

- On page 150 of the Prospectus 2008 the following wording is inserted in the Structure of the English Version of the Terms and Conditions (Notes):

"[§ 5a Collaterals, Liquidation Event, Extraordinary Redemption Right of the Noteholders]"

***Changes to the English version of the Terms and Conditions (Notes)***

- On page 151 et seq. of the Prospectus 2008 in § 1 the following sentence is added at the end of the last paragraph:

"**[In case of collateralised Notes insert:** In this event the Issuer is obliged to adjust the collateralisation of the Notes (as described in § 5a).]"

- On page 165 of the Prospectus 2008 the following § 5a is inserted immediately before § 6:

"**[In case of collateralised Notes insert:**

"[§ 5a

(Collaterals, Liquidation Event, Extraordinary Redemption Right of the Noteholders)

- (1) The payment claims of the Noteholders against the Issuer under these Terms and Conditions are collateralized in accordance with the collateral trust agreement (the "Collateral Trust Agreement" (*Sicherheitentreuhandvertrag*), a copy of which is attached as Annex 2. The Collateral Trust Agreement entered into between the Issuer and Clearstream Banking AG (the "Collateral Trustee" (*Sicherheitentreuhänder*)) as collateral trustee in favour of the holders of certain collateralised Notes issued by the Issuer forms an integral part of these Terms and Conditions. In the Collateral Trust Agreement the Issuer agrees to transfer certain securities to the Collateral Trustee as collateral [and/or, in the event of foreign securities as defined in the Collateral Trust Agreement, to assign as collateral the Foreign Securities or the respective claims for transfer of the Foreign Securities] for the secured obligations defined in such agreement. The collateral created under the Collateral Trust Agreement will be held, and in the case of a Liquidation Event (as defined in clause 6.2 of the Collateral Trust Agreement) realised, by the Collateral Trustee in accordance with the terms of the Collateral Trust Agreement.
- (2) As long as the Notes are outstanding, the Issuer has to ensure that a Collateral Trustee is appointed on the basis of a Collateral Trust Agreement, which is substantially in the form of the attached Collateral Trust Agreement.
- (3) Upon the announcement of the occurrence of a Liquidation Event by the Collateral Trustee in accordance with clause 6.3 of the Collateral Trust Agreement, any [payment claims] [●] due under the Notes shall be replaced by the claim for payment of the Liquidation Amount. The Liquidation Amount is calculated by the Calculation Agent as defined in Clause 1 of the Collateral Trust Agreement on the basis of reasonable market prices per Note in accordance with clause 6.5 of the Collateral Trust Agreement. The so calculated Liquidation Amount will be also announced by the Collateral Trustee. After occurrence of a Liquidation Event, the Collateral Trustee will realise the collateral in accordance with the Collateral Trust Agreement and use the proceeds obtained by it from such realisation of the collateral to satisfy the claims of the Noteholders for payment of the Liquidation Amount.  
  
If the proceeds of realisation are not sufficient to pay the Liquidation Amount owed to each Note Holder, no further claims against the Collateral Trustee exist. However, this does not affect the right of the Noteholders to assert these further claims for payment of the Liquidation Amount against the Issuer.
- (4) The Issuer is required to provide collateral to secure the Notes in accordance with clauses 4 and 10 of the Collateral Trust Agreement. Should the Issuer fail to comply with this requirement within three Banking Days of receipt by the Issuer of a notice from the Collateral Trustee according to clause 10.7 of the Collateral Trust Agreement, the Collateral Trustee will announce this circumstance as set out in § 13. After the announcement has been made, each Noteholder shall be entitled to declare its Notes due and demand immediate redemption thereof at the extraordinary redemption amount defined in § 5a (6) (the "Extraordinary Redemption Amount") for each (the "Extraordinary Redemption Right"). The Noteholder may exercise the Extraordinary Redemption Right from the time of announcement of this circumstance up to the [fifth] [●] Banking Day following a further announcement by the Collateral Trustee that collateralisation has been performed in accordance with the terms of the Collateral Trust Agreement, as specified in § 5a (5).

- (5) In order to exercise the Extraordinary Redemption Right under § 5a (4), the Noteholder must (i) instruct the depositary bank to submit a written notice to the Principal Paying Agent (§ 9) on the form available from the Principal Paying Agent or by providing all the details and declarations requested in the form (the "Redemption Notice") and (ii) transfer the Notes to the Issuer, subject to the condition precedent that the Extraordinary Redemption Amount owed to the Noteholder has been paid in accordance with § 5a (6).

The Redemption Notice is binding and irrevocable. A Redemption Notice is ineffective if it reaches the Principal Paying Agent after the [fifth] [●] Banking Day following an announcement by the Collateral Trustee according to § 13 that the Notes are again collateralised in accordance with the terms of the Collateral Trust Agreement. If the stated number of Notes for which the redemption request is made in the Redemption Notice deviates from the number of Notes transferred to the Issuer subject to condition precedent, the Redemption Notice shall be deemed to have been submitted for the number of Notes corresponding to the smaller of the two numbers.

- (6) Once the Extraordinary Redemption Right has been effectively exercised, the Principal Paying Agent will forward the Redemption Notice to the Collateral Trustee, who will determine the Extraordinary Redemption Amount payable per redeemed Note. For this purpose the Collateral Trustee will – in its reasonable discretion – identify one or more independent banks who play a leading role in the [bond market] [●] in Germany. Each of these banks will be instructed to determine the reasonable market price of the Notes that are redeemed on the [second] [●] Banking Day following receipt of the Extraordinary Redemption Notice by the Principal Paying Agent and the transfer of the Notes to the Issuer subject to condition precedent. The Extraordinary Redemption Amount per Note is the arithmetical mean of the reasonable market prices reported to the Collateral Trustee by these banks per Note. The Collateral Trustee will inform the Issuer without delay of the Extraordinary Redemption Amount calculated on this basis.

Upon payment of the Extraordinary Redemption Amount, all rights under the redeemed Notes shall expire.

- (7) In the absence of manifest error, all determinations, calculations or other decisions by the Collateral Trustee shall be binding on all parties.
- (8) All taxes, fees or other charges in connection with the redemption of the Notes shall be borne and paid by the Noteholders.
- (9) If a Liquidation Event should occur following the exercise of the Extraordinary Redemption Right by a Noteholder but before payment of the Extraordinary Redemption Amount to the Noteholder, the Redemption Notice will become invalid and the Noteholder's claim to payment of the Extraordinary Redemption Amount will be replaced by the claim to payment of the Liquidation Amount according to § 5a (3).**[insert alternative provision as to collateralisation]**"

- On page 178 of the Prospectus 2008 the first paragraph of § 11 is replaced as follows:

**"[In case of unsubordinated Notes insert:** The obligations under the Notes constitute immediate, unconditional and [unsecured][secured] obligations of the Issuer and rank, unless provided otherwise by law, at least pari passu with all other [unsecured] [and] unsubordinated obligations of the Issuer.]"

- On page 179 of the Prospectus 2008 § 12 is replaced as follows:

#### "§ 12

##### (Substitution of Issuer)

- (1) The Issuer may without the consent of the Noteholders, if no payment of principal or of interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any Affiliate of the Issuer as principal debtor in respect of all obligations of the Issuer under the Notes (the "Substituted Debtor"), **provided that**
- (a) the Substituted Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
  - (b) the Issuer and the Substituted Debtor have obtained all necessary authorizations and may transfer to the Principal Paying Agent in the currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold taxes or other duties of whatever nature levied by the country, in which the Substituted Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under this Note;
  - (c) the Substituted Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Noteholder against any

tax, duty or other governmental charge imposed on such Noteholder in respect of such substitution;

(d) the Issuer guarantees proper payment of the amounts due under these Terms and Conditions[;][,]

[(e)] **[In case of subordinated Notes insert:** the obligations assumed by the Substituted Debtor in respect of the Notes are subordinated on terms identical to the terms of the Notes and (i) the Substituted Debtor is a subsidiary (*Tochterunternehmen*) of the Issuer within the meaning of § 1 paragraph 7 and § 10 paragraph 5a sentence 11 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) and (ii) the Substituted Debtor deposits an amount, which is equal to the Aggregate Principal Amount of the Notes with the Issuer on terms equivalent, including in respect of subordination, to the terms and conditions of the Notes

**[In case of collateralised Notes insert:**

[(•)] the New Issuer assumes all rights and obligations arising under the Collateral Trust Agreement entered into by the Collateral Trustee and the Issuer.]

For purposes of this § 12 "Affiliated Company" means an Affiliated Company within the meaning of Section 15 of the Stock Corporation Act.

(2) Any such substitution shall be notified in accordance with § 13.

(3) In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substituted Debtor. Furthermore, any reference to the country, in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substituted Debtor.

- On pages 179 et seq. of the Prospectus 2008 in § 13 the following paragraph is inserted immediately before "[insert other manner for notices]":

**"[In case of collateralised Notes insert, if applicable:**

[(•)] All notices to be made by the Collateral Trustee shall be [published in a leading newspaper with general circulation in [Germany][Luxembourg][insert other location], presumably [the *Börsen-Zeitung*] [the *D'Wort*][the *Tageblatt*] [insert other newspaper with general circulation]. Any such notice shall be effective as of the publishing date (or, in the case of several publications as of the date of the first such publication).] [made by means of Notice as defined in Clause 1 of the Collateral Trust Agreement.]]"

## SUPPLEMENTAL INFORMATION RELATING TO CREDIT LINKED SECURITIES

### *Change to the Structure of the German version of the Terms and Conditions (Credit Linked Securities)*

- On page 223 of the Prospectus 2008 the following wording is inserted in the Structure of the German version of the Terms and Conditions (Credit Linked Securities):

"[§ 5a Sicherheiten, Verwertungsfall, Außerordentliches Einlösungsrecht der Inhaber]"

### *Changes to the German version of the Terms and Conditions (Credit Linked Securities)*

- On pages 224 et seq. of the Prospectus 2008 at the end of § 1 the following sentence is added as last paragraph:

"**[Im Fall von besicherten Wertpapieren zusätzlich einfügen:** Die Emittentin ist in diesem Fall verpflichtet, die Besicherung der Wertpapiere (wie in § 5a beschrieben) entsprechend anzupassen.]"

- On page 272 of the Prospectus 2008 the following § 5a is inserted immediately before § 6:

"**[Im Fall von besicherten Wertpapieren einfügen:**

[§ 5a

(Sicherheiten, Verwertungsfall, Außerordentliches Einlösungsrecht der Inhaber)

- (1) Die aufgrund dieser Wertpapierbedingungen bestehenden Zahlungsansprüche der Inhaber gegen die Emittentin sind nach Maßgabe des als Anhang 2 als Kopie beigefügten Sicherheitentreuhandvertrages (der "Sicherheitentreuhandvertrag") besichert. Der zwischen der Emittentin und Clearstream Banking AG, Frankfurt (die "Sicherheitentreuhänderin") als Sicherheitentreuhänderin zugunsten der Inhaber von bestimmten von der Emittentin begebenen besicherten Wertpapieren abgeschlossene Sicherheitentreuhandvertrag ist integraler Bestandteil dieser Wertpapierbedingungen. Im Sicherheitentreuhandvertrag verpflichtet sich die Emittentin, zur Sicherung der dort definierten besicherten Verbindlichkeiten, bestimmte Wertpapiere an die Sicherheitentreuhänderin zur Sicherheit zu übereignen [bzw., bei Auslandswertpapieren, wie im Sicherheitentreuhandvertrag definiert, die Auslandswertpapiere bzw. die schuldrechtlichen Herausgabeansprüche an den Wertpapieren zur Sicherheit abzutreten]. Die aufgrund des Sicherheitentreuhandvertrages bestellten Sicherheiten werden von der Sicherheitentreuhänderin entsprechend den Bedingungen des Sicherheitentreuhandvertrages gehalten bzw. im Verwertungsfall (wie in Ziffer 6.2 des Sicherheitentreuhandvertrages definiert) verwertet.
- (2) Solange die Wertpapiere ausstehen, hat die Emittentin sicherzustellen, dass eine Sicherheitentreuhänderin nach Maßgabe eines Sicherheitentreuhandvertrages bestellt ist, der im Wesentlichen dem beigefügten Sicherheitentreuhandvertrag entspricht.
- (3) Mit der Veröffentlichung einer Mitteilung zum Eintritt eines Verwertungsfall durch die Sicherheitentreuhänderin gemäß Ziffer 6.3 des Sicherheitentreuhandvertrages werden die unter den Wertpapieren geschuldeten [Zahlungsansprüche] [●] durch den Anspruch auf Zahlung des Verwertungsbetrags ersetzt. Der Verwertungsbetrag wird von der im Ziffer 1 des Sicherheitentreuhandvertrages definierten Berechnungsstelle auf Grundlage der angemessenen Marktpreise pro Wertpapier entsprechend Ziffer 6.5 des Sicherheitentreuhandvertrages ermittelt und ebenfalls mitgeteilt. Nach Eintritt eines Verwertungsfall wird die Sicherheitentreuhänderin die Sicherheiten gemäß dem Sicherheitentreuhandvertrag verwerten und den von ihr aus der Verwertung der Sicherheiten erlangten Verwertungserlös verwenden, um die Ansprüche der Inhaber auf Zahlung des Verwertungsbetrags zu befriedigen.

Soweit die Verwertungserlöse nicht ausreichen, um den jedem Inhaber zustehenden Verwertungsbetrag zu zahlen, bestehen keine weitergehenden Ansprüche gegen die Sicherheitentreuhänderin. Insoweit bleibt jedoch das Recht der Inhaber unberührt, diese weitergehenden Ansprüche auf Zahlung des Verwertungsbetrags gegen die Emittentin geltend zu machen.

- (4) Die Emittentin ist verpflichtet, Sicherheiten zur Besicherung der Wertpapiere nach Maßgabe der Ziffern 4 und 10 des Sicherheitentreuhandvertrages zu stellen. Kommt die Emittentin dieser Verpflichtung nicht innerhalb von drei Bankgeschäftstagen nach Eingang einer Benachrichtigung durch die Sicherheitentreuhänderin gemäß Ziffer 10.7 des Sicherheitentreuhandvertrages bei der Emittentin nach, wird die Sicherheitentreuhänderin diesen Umstand gemäß § 13 mitteilen. Nach erfolgter Mitteilung ist jeder Inhaber berechtigt, seine Wertpapiere fällig zu stellen und deren sofortige Rückzahlung zu dem in § 5a (6) definierten außerordentlichen Einlösungsbetrag je Wertpapier (der "Außerordentliche Einlösungsbetrag") zu verlangen (das "Außerordentliche

Einlösungsrecht"). Das Außerordentliche Einlösungsrecht kann der Inhaber ab der Mitteilung dieses Umstands bis zum [fünften] [●] Bankgeschäftstag nach einer weiteren Mitteilung durch die Sicherheitentreuhänderin, dass eine Besicherung gemäß den Bedingungen des Sicherheitentreuhandvertrags erfolgt ist, nach Maßgabe des § 5a (5) geltend machen.

- (5) Um das Außerordentliche Einlösungsrecht nach § 5a (4) geltend zu machen, muss der Inhaber (i) die depotführende Bank anweisen, bei der Hauptzahlstelle (§ 9) eine schriftliche Erklärung auf einem dort erhältlichen Formular bzw. unter Abgabe aller in dem Formular geforderten Angaben und Erklärungen einzureichen (die "Einlösungserklärung") und (ii) die Wertpapiere, aufschiebend bedingt durch die Zahlung des dem Inhaber nach Maßgabe des § 5a (6) zustehenden Außerordentlichen Einlösungsbetrags, an die Emittentin übereignen.

Die Einlösungserklärung ist verbindlich und unwiderruflich. Eine Einlösungserklärung ist nichtig, wenn sie nach Ablauf des [fünften] [●] Bankgeschäftstages nach Mitteilung durch die Sicherheitentreuhänderin gemäß § 13, dass eine Besicherung der Wertpapiere gemäß den Bedingungen des Sicherheitentreuhandvertrags wieder gegeben ist, eingeht. Weicht die in der Einlösungserklärung genannte Zahl von Wertpapieren, für die die Einlösung beantragt wird, von der Zahl der an die Emittentin aufschiebend bedingt übereigneten Wertpapiere ab, so gilt die Einlösungserklärung nur für die der kleineren der beiden Zahlen entsprechende Anzahl von Wertpapieren als eingereicht

- (6) Nach wirksamer Geltendmachung des Außerordentlichen Einlösungsrechtes wird die Hauptzahlstelle die Einlösungserklärung an die Sicherheitentreuhänderin weiterleiten, die den zahlbaren Außerordentlichen Einlösungsbetrag pro eingelöstem Wertpapier bestimmen wird. Dazu wird die Sicherheitentreuhänderin – nach ihrem Ermessen – eine oder mehrere unabhängige Banken identifizieren, die im [Wertpapiermarkt] [●] in Deutschland eine führende Rolle einnehmen. Jede dieser Banken wird beauftragt, den angemessenen Marktpreis der eingelösten Wertpapiere am [zweiten] [●] Bankgeschäftstag nach Zugang der Einlösungserklärung bei der Hauptzahlstelle und der aufschiebend bedingten Übereignung der Wertpapiere an die Emittentin zu bestimmen. Der Außerordentliche Einlösungsbetrag pro Wertpapier ist das arithmetische Mittel der der Sicherheitentreuhänderin von diesen Banken pro Wertpapier mitgeteilten angemessenen Marktpreise. Die Sicherheitentreuhänderin wird der Emittentin den so ermittelten Außerordentlichen Einlösungsbetrag unverzüglich mitteilen.

Mit der Zahlung des Außerordentlichen Einlösungsbetrags erlöschen alle Rechte aus den eingelösten Wertpapieren.

- (7) Festlegungen, Berechnungen oder sonstige Entscheidungen der Sicherheitentreuhänderin sind, sofern kein offensichtlicher Fehler vorliegt, für alle Beteiligten bindend.
- (8) Alle im Zusammenhang mit der Einlösung der Wertpapiere anfallenden Steuern, Gebühren oder andere Abgaben sind von den Inhabern zu tragen und zu zahlen.
- (9) Sollte nach Geltendmachung des Außerordentlichen Einlösungsrechtes durch einen Inhaber, jedoch vor Zahlung des Außerordentlichen Einlösungsbetrags an den Inhaber, ein Verwertungsfall eintreten, wird die Einlösungserklärung ungültig und der Anspruch des Inhabers auf Zahlung des Außerordentlichen Einlösungsbetrags wird durch den Anspruch auf Zahlung des Verwertungs Betrags nach Maßgabe des § 5a (3) ersetzt.] [**Alternative Vorschrift zur Sicherheitenbestellung einfügen**]]"

- On page 275 of the Prospectus 2008 § 11 is replaced as follows:

"§ 11

(Rang)

"Die Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren sind unmittelbare, unbedingte und [unbesicherte][besicherte] Verbindlichkeiten der Emittentin und stehen, sofern gesetzlich nicht anders vorgeschrieben, mindestens im gleichen Rang mit allen anderen [unbesicherten][und] erstrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin.]"

- On pages 275 et seq. of the Prospectus 2008 § 12 is replaced as follows:

"§ 12

(Ersetzung der Emittentin)

- (1) Vorausgesetzt, dass kein Verzug bei Zahlungen in Zusammenhang mit den Wertpapieren vorliegt, kann die Emittentin jederzeit ohne Zustimmung der Inhaber ein mit ihr Verbundenes Unternehmen an ihre Stelle als Hauptschuldnerin für alle Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren setzen

(die "Neue Emittentin"), sofern

- (a) die Neue Emittentin alle Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren übernimmt;
- (b) die Emittentin und die Neue Emittentin alle erforderlichen Genehmigungen eingeholt haben und die sich aus diesem Wertpapier ergebenden Zahlungsverpflichtungen in der hiernach erforderlichen Währung an die Hauptzahlstelle transferieren können, ohne dass irgendwelche Steuern oder Abgaben einbehalten werden müssten, die von oder in dem Land erhoben werden, in dem die Neue Emittentin oder die Emittentin ihren Sitz hat oder für Steuerzwecke als ansässig gilt;
- (c) die Neue Emittentin sich verpflichtet hat, alle Inhaber von jeglichen Steuern, Abgaben oder sonstigen staatlichen Gebühren freizustellen, die den Inhabern aufgrund der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) die Emittentin die ordnungsgemäße Zahlung der gemäß diesen Wertpapierbedingungen fälligen Beträge garantiert[.];]

**[Im Fall von besicherten Wertpapieren zusätzlich einfügen:**

- (e) die Neue Emittentin in alle Rechte und Pflichten eintritt, die sich aus dem zwischen der Sicherheitentreuhänderin und der Emittentin abgeschlossenen Sicherheitentreuhandvertrag ergeben.]

Für die Zwecke dieses § 12 bedeutet "Verbundenes Unternehmen" ein verbundenes Unternehmen im Sinne des § 15 Aktiengesetz.

- (2) Eine solche Ersetzung der Emittentin ist gemäß § [13] [●] mitzuteilen.
- (3) Im Fall einer solchen Ersetzung der Emittentin gilt jede Bezugnahme auf die Emittentin in diesen Wertpapierbedingungen als Bezugnahme auf die Neue Emittentin. Ferner gilt jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat oder für Steuerzwecke als ansässig gilt, als Bezugnahme auf das Land, in dem die Neue Emittentin ihren Sitz hat.]"

- On page 276 of the Prospectus 2008 in § 13 the following paragraph is inserted immediately before "**[Insert other methods of publication]**":

**"[Im Fall von besicherten Wertpapieren gegebenenfalls zusätzlich einfügen:**

[[[●]]] Durch die Sicherheitentreuhänderin vorzunehmende Mitteilungen [werden in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in [Deutschland][Luxemburg][**anderen Ort einfügen**], voraussichtlich [der *Börsen-Zeitung*][dem *D'Wort*][dem *Tageblatt*][**weitere Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen**] veröffentlicht. Jede Mitteilung wird am Tag ihrer Veröffentlichung wirksam (oder im Fall von mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung).] [erfolgen durch eine Hinweisbekanntmachung wie im Ziffer 1 des Sicherheitentreuhandvertrags definiert.]]"

### ***Change to the Structure of the English version of the Terms and Conditions (Credit Linked Securities)***

- On page 300 of the Prospectus 2008 the following wording is inserted in the Structure of the English Version of the Terms and Conditions (Credit Linked Securities):

"[§ 5a Collaterals, Liquidation Event, Extraordinary Redemption Right of the Holders]"

### ***Changes to the English version of the Terms and Conditions (Credit Linked Securities)***

- On pages 301 et seq. of the Prospectus 2008 at the end of § 1 the following sentence is added as last paragraph:

"**[In case of collateralised Securities insert:** In this event the Issuer is obliged to adjust the collateralisation of the Securities (as described in § 5a).]"

- On page 345 of the Prospectus 2008 the following § 5a is inserted immediately before § 6:

"**[In case of collateralised Securities insert:**

"[§ 5a

(Collaterals, Liquidation Event, Extraordinary Redemption Right of the Holders)

- (1) The payment claims of the Holders against the Issuer under these Terms and Conditions are collateralized in accordance with the collateral trust agreement (the "Collateral Trust Agreement" (*Sicherheitentreuhandvertrag*), a copy of which is attached as Annex 2. The Collateral Trust Agreement entered into between the Issuer and Clearstream Banking AG (the "Collateral Trustee" (*Sicherheitentreuhänder*)) as collateral trustee in favour of the holders of certain collateralised Securities issued by the Issuer forms an integral part of these Terms and Conditions. In the Collateral Trust Agreement the Issuer agrees to transfer certain securities to the Collateral Trustee as collateral [and/or, in the event of foreign securities as defined in the Collateral Trust Agreement, to assign as collateral the Foreign Securities or the respective claims for transfer of the Foreign Securities] for the secured obligations defined in such agreement. The collateral created under the Collateral Trust Agreement will be held, and in the case of a Liquidation Event (as defined in clause 6.2 of the Collateral Trust Agreement) realised, by the Collateral Trustee in accordance with the terms of the Collateral Trust Agreement.
- (2) As long as the Securities are outstanding, the Issuer has to ensure that a Collateral Trustee is appointed on the basis of a Collateral Trust Agreement, which is substantially in the form of the attached Collateral Trust Agreement.
- (3) Upon the announcement of the occurrence of a Liquidation Event by the Collateral Trustee in accordance with clause 6.3 of the Collateral Trust Agreement, any [payment claims] [●] due under the Securities shall be replaced by the claim for payment of the Liquidation Amount. The Liquidation Amount is calculated by the Calculation Agent as defined in Clause 1 of the Collateral Trust Agreement on the basis of reasonable market prices per Security in accordance with clause 6.5 of the Collateral Trust Agreement. The so calculated Liquidation Amount will be also announced by the Collateral Trustee. After occurrence of a Liquidation Event, the Collateral Trustee will realise the collateral in accordance with the Collateral Trust Agreement and use the proceeds obtained by it from such realisation of the collateral to satisfy the claims of the Holders for payment of the Liquidation Amount.

If the proceeds of realisation are not sufficient to pay the Liquidation Amount owed to each Holder, no further claims against the Collateral Trustee exist. However, this does not affect the right of the Holders to assert these further claims for payment of the Liquidation Amount against the Issuer.

- (4) The Issuer is required to provide collateral to secure the Securities in accordance with clauses 4 and 10 of the Collateral Trust Agreement. Should the Issuer fail to comply with this requirement within three Banking Days of receipt by the Issuer of a notice from the Collateral Trustee according to clause 10.7 of the Collateral Trust Agreement, the Collateral Trustee will announce this circumstance as set out in § 13. After the announcement has been made, each Holder shall be entitled to declare its Securities due and demand immediate redemption thereof at the extraordinary redemption amount defined in § 5a (6) (the "Extraordinary Redemption Amount") for each Security (the "Extraordinary Redemption Right"). The Holder may exercise the Extraordinary Redemption Right from the time of announcement of this circumstance up to the [fifth] [●] Banking Day following a further announcement by the Collateral Trustee that collateralisation has been performed in accordance with the terms of the Collateral Trust Agreement, as specified in § 5a (5).



- (5) In order to exercise the Extraordinary Redemption Right under § 5a (4), the Holder must (i) instruct the depositary bank to submit a written notice to the Principal Paying Agent (§ 9) on the form available from the Principal Paying Agent or by providing all the details and declarations requested in the form (the "Redemption Notice") and (ii) transfer the Securities to the Issuer, subject to the condition precedent that the Extraordinary Redemption Amount owed to the Holder has been paid in accordance with § 5a (6).

The Redemption Notice is binding and irrevocable. A Redemption Notice is ineffective if it reaches the Principal Paying Agent after the [fifth] [●] Banking Day following an announcement by the Collateral Trustee according to § 13 that the Securities are again collateralised in accordance with the terms of the Collateral Trust Agreement. If the stated number of Securities for which the redemption request is made in the Redemption Notice deviates from the number of Securities transferred to the Issuer subject to condition precedent, the Redemption Notice shall be deemed to have been submitted for the number of Securities corresponding to the smaller of the two numbers.

- (6) Once the Extraordinary Redemption Right has been effectively exercised, the Principal Paying Agent will forward the Redemption Notice to the Collateral Trustee, who will determine the Extraordinary Redemption Amount payable per redeemed Security. For this purpose the Collateral Trustee will – in its reasonable discretion – identify one or more independent banks who play a leading role in the [securities market] [●] in Germany. Each of these banks will be instructed to determine the reasonable market price of the Securities that are redeemed on the [second] [●] Banking Day following receipt of the Extraordinary Redemption Notice by the Principal Paying Agent and the transfer of the Securities to the Issuer subject to condition precedent. The Extraordinary Redemption Amount per Security is the arithmetical mean of the reasonable market prices reported to the Collateral Trustee by these banks per Security. The Collateral Trustee will inform the Issuer without delay of the Extraordinary Redemption Amount calculated on this basis.

Upon payment of the Extraordinary Redemption Amount, all rights under the redeemed Securities shall expire.

- (7) In the absence of manifest error, all determinations, calculations or other decisions by the Collateral Trustee shall be binding on all parties.
- (8) All taxes, fees or other charges in connection with the redemption of the Securities shall be borne and paid by the Holders.
- (9) If a Liquidation Event should occur following the exercise of the Extraordinary Redemption Right by a Holder but before payment of the Extraordinary Redemption Amount to the Holder, the Redemption Notice will become invalid and the Holder's claim to payment of the Extraordinary Redemption Amount will be replaced by the claim to payment of the Liquidation Amount according to § 5a (3).**[[insert alternative provision as to collateralisation]]**"

- On page 349 of the Prospectus 2008 § 11 is replaced as follows:

"§ 11  
(Status)

The liabilities arising under the Securities constitute direct, unconditional and [unsecured][secured] liabilities of the Issuer and, to the extent not otherwise provided by law, have at least the same rank as all other [unsecured] [and] non-subordinated liabilities of the Issuer."

- On page 349 of the Prospectus 2008 § 12 is replaced as follows:

"§ 12  
(Substitution of Issuer)

- (1) Provided that no payment with respect to the Securities is overdue, the Issuer may at any time, without approval by the Holders, be substituted by an Affiliated Company as primary obligor of all obligations of the Issuer arising under the Securities (the "New Issuer"), provided that
- (a) the New Issuer shall assume all obligations of the Issuer arising under the Securities;
- (b) the Issuer and the New Issuer have obtained all required approvals and are able to transfer to the Issuing and Principal Paying Agent the payment obligations arising under the Securities in the relevant currency, without the need for withholding of any taxes or charges collected by or in the jurisdiction in which the New Issuer or the Issuer has its domicile or in which it is considered a resident for tax purposes;

- (c) the New Issuer has undertaken to indemnify all Holders for any taxes, charges or other public levies that are imposed on the Holders by reason of the substitution;
- (d) the Issuer guarantees proper payment of the amounts becoming due under the Terms and Conditions[.][:]

**[In case of collateralised Securities insert:**

- (e) the New Issuer assumes all rights and obligations arising under the Collateral Trust Agreement entered into by the Collateral Trustee and the Issuer.]

For purposes of this § 12 "Affiliated Company" means an Affiliated Company within the meaning of § 15 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).

- (2) Such substitution of the Issuer is to be announced in accordance with § [13] [●].
- (3) In the event of such substitution of the Issuer, every reference to the Issuer herein shall refer to the New Issuer. Furthermore, every reference to the jurisdiction, in which the Issuer has its domicile or in which it is considered a resident for tax purposes shall refer to the jurisdiction in which the New Issuer has its domicile."

- On pages 349 et seq. of the Prospectus 2008 in § 13 the following paragraph is inserted immediately before "[Insert other methods of publication]":

**"[In case of collateralised Securities insert, if applicable:**

[[●]] All notices to be made by the Collateral Trustee shall be [published in a leading newspaper with general circulation in [Germany][Luxembourg][insert other location], presumably [the *Börsen-Zeitung*] [the *D'Wort*][the *Tageblatt*] [insert other newspaper with general circulation]. Any such notice shall be effective as of the publishing date (or, in the case of several publications as of the date of the first such publication).] [made by means of Notice as defined in Clause 1 of the Collateral Trust Agreement.]]"

## SUPPLEMENTAL INFORMATION RELATING TO CERTIFICATES

### *Change to the Structure of the German version of the Terms and Conditions (Certificates)*

- On page 374 of the Prospectus 2008 the following wording is inserted in the Structure of the German version of the Terms and Conditions (Certificates):

"[§ 5a Sicherheiten, Verwertungsfall, Außerordentliches Einlösungsrecht der Zertifikatsinhaber]"

### *Changes to the German version of the Terms and Conditions (Certificates)*

- On page 377 of the Prospectus 2008 in § 1 paragraph (3) the following sentence is added at the end of the paragraph:

"**[Im Fall von besicherten Zertifikaten zusätzlich einfügen:** Die Emittentin ist in diesem Fall verpflichtet, die Besicherung der Zertifikate (wie in § 5a beschrieben) entsprechend anzupassen.]"

- On page 390 of the Prospectus 2008 the following § 5a is inserted immediately before § 6:

"**[Im Fall von besicherten Zertifikaten einfügen:**

[§ 5a

(Sicherheiten, Verwertungsfall, Außerordentliches Einlösungsrecht der Zertifikatsinhaber)

- (1) Die aufgrund dieser Zertifikatsbedingungen bestehenden Zahlungsansprüche der Zertifikatsinhaber gegen die Emittentin sind nach Maßgabe des als Anhang 2 als Kopie beigefügten Sicherheiten-treuhandvertrages (der "Sicherheiten-treuhandvertrag") besichert. Der zwischen der Emittentin und Clearstream Banking AG, Frankfurt (die "Sicherheiten-treuhänderin") als Sicherheiten-treuhänderin zugunsten der Inhaber von bestimmten von der Emittentin begebenen besicherten Zertifikaten abgeschlossene Sicherheiten-treuhandvertrag ist integraler Bestandteil dieser Zertifikatsbedingungen. Im Sicherheiten-treuhandvertrag verpflichtet sich die Emittentin, zur Sicherung der dort definierten besicherten Verbindlichkeiten, bestimmte Wertpapiere an die Sicherheiten-treuhänderin zur Sicherheit zu übereignen [bzw., bei Auslandswertpapieren, wie im Sicherheiten-treuhandvertrag definiert, die Auslandswertpapiere bzw. die schuldrechtlichen Herausgabeansprüche an den Wertpapieren zur Sicherheit abzutreten]. Die aufgrund des Sicherheiten-treuhandvertrages bestellten Sicherheiten werden von der Sicherheiten-treuhänderin entsprechend den Bedingungen des Sicherheiten-treuhandvertrages gehalten bzw. im Verwertungsfall (wie in Ziffer 6.2 des Sicherheiten-treuhandvertrages definiert) verwertet.
- (2) Solange die Zertifikate ausstehen, hat die Emittentin sicherzustellen, dass eine Sicherheiten-treuhänderin nach Maßgabe eines Sicherheiten-treuhandvertrages bestellt ist, der im Wesentlichen dem beigefügten Sicherheiten-treuhandvertrag entspricht.
- (3) Mit der Veröffentlichung einer Mitteilung zum Eintritt eines Verwertungsfall durch die Sicherheiten-treuhänderin gemäß Ziffer 6.3 des Sicherheiten-treuhandvertrages werden die unter den Zertifikaten geschuldeten [Zahlungsansprüche][●] durch den Anspruch auf Zahlung des Verwertungsbetrags ersetzt. Der Verwertungsbetrag wird von der im Ziffer 1 des Sicherheiten-treuhandvertrages definierten Berechnungsstelle auf Grundlage der angemessenen Marktpreise pro Zertifikat entsprechend Ziffer 6.5 des Sicherheiten-treuhandvertrages ermittelt und ebenfalls mitgeteilt. Nach Eintritt eines Verwertungsfall wird die Sicherheiten-treuhänderin die Sicherheiten gemäß dem Sicherheiten-treuhandvertrag verwerten und den von ihr aus der Verwertung der Sicherheiten erlangten Verwertungserlös verwenden, um die Ansprüche der Zertifikatsinhaber auf Zahlung des Verwertungsbetrags zu befriedigen.

Soweit die Verwertungserlöse nicht ausreichen, um den jedem Zertifikatsinhaber zustehenden Verwertungsbetrag zu zahlen, bestehen keine weitergehenden Ansprüche gegen die Sicherheiten-treuhänderin. Insoweit bleibt jedoch das Recht der Zertifikatsinhaber unberührt, diese weitergehenden Ansprüche auf Zahlung des Verwertungsbetrags gegen die Emittentin geltend zu machen.

- (4) Die Emittentin ist verpflichtet, Sicherheiten zur Besicherung der Zertifikate nach Maßgabe der Ziffern 4 und 10 des Sicherheiten-treuhandvertrages zu stellen. Kommt die Emittentin dieser Verpflichtung nicht innerhalb von drei Bankgeschäftstagen nach Eingang einer Benachrichtigung durch die Sicherheiten-treuhänderin gemäß Ziffer 10.7 des Sicherheiten-treuhandvertrages bei der Emittentin nach, wird die Sicherheiten-treuhänderin diesen Umstand gemäß § 13 mitteilen. Nach erfolgter Mitteilung ist jeder Zertifikatsinhaber berechtigt, seine Zertifikate fällig zu stellen und deren sofortige

Rückzahlung zu dem in § 5a (6) definierten außerordentlichen Einlösungsbetrag je Zertifikat (der "Außerordentliche Einlösungsbetrag") zu verlangen (das "Außerordentliche Einlösungsrecht"). Das Außerordentliche Einlösungsrecht kann der Zertifikatsinhaber ab der Mitteilung dieses Umstands bis zum [fünften] [●] Bankgeschäftstag nach einer weiteren Mitteilung durch die Sicherheitentreuhänderin, dass eine Besicherung gemäß den Bedingungen des Sicherheitentruhandvertrags erfolgt ist, nach Maßgabe des § 5a (5) geltend machen.

- (5) Um das Außerordentliche Einlösungsrecht nach § 5a (4) geltend zu machen, muss der Zertifikatsinhaber (i) die depotführende Bank anweisen, bei der Hauptzahlstelle (§ 9) eine schriftliche Erklärung auf einem dort erhältlichen Formular bzw. unter Abgabe aller in dem Formular geforderten Angaben und Erklärungen einzureichen (die "Einlösungserklärung") und (ii) die Zertifikate, aufschiebend bedingt durch die Zahlung des dem Zertifikatsinhaber nach Maßgabe des § 5a (6) zustehenden Außerordentlichen Einlösungsbetrags, an die Emittentin übereignen.

Die Einlösungserklärung ist verbindlich und unwiderruflich. Eine Einlösungserklärung ist nichtig, wenn sie nach Ablauf des [fünften] [●] Bankgeschäftstages nach Mitteilung durch die Sicherheitentreuhänderin gemäß § 13, dass eine Besicherung der Zertifikate gemäß den Bedingungen des Sicherheitentruhandvertrags wieder gegeben ist, eingeht. Weicht die in der Einlösungserklärung genannte Zahl von Zertifikaten, für die die Einlösung beantragt wird, von der Zahl der an die Emittentin aufschiebend bedingt übereigneten Zertifikate ab, so gilt die Einlösungserklärung nur für die der kleineren der beiden Zahlen entsprechende Anzahl von Zertifikaten als eingereicht

- (6) Nach wirksamer Geltendmachung des Außerordentlichen Einlösungsrechtes wird die Hauptzahlstelle die Einlösungserklärung an die Sicherheitentreuhänderin weiterleiten, die den zahlbaren Außerordentlichen Einlösungsbetrag pro eingelöstem Zertifikat bestimmen wird. Dazu wird die Sicherheitentreuhänderin – nach ihrem Ermessen – eine oder mehrere unabhängige Banken identifizieren, die im [Zertifikatemarkt] [●] in Deutschland eine führende Rolle einnehmen. Jede dieser Banken wird beauftragt, den angemessenen Marktpreis der eingelösten Zertifikate am [zweiten] [●] Bankgeschäftstag nach Zugang der Einlösungserklärung bei der Hauptzahlstelle und der aufschiebend bedingten Übereignung der Zertifikate an die Emittentin zu bestimmen. Der Außerordentliche Einlösungsbetrag pro Zertifikat ist das arithmetische Mittel der der Sicherheitentreuhänderin von diesen Banken pro Zertifikat mitgeteilten angemessenen Marktpreise. Die Sicherheitentreuhänderin wird der Emittentin den so ermittelten Außerordentlichen Einlösungsbetrag unverzüglich mitteilen.

Mit der Zahlung des Außerordentlichen Einlösungsbetrags erlöschen alle Rechte aus den eingelösten Zertifikaten.

- (7) Festlegungen, Berechnungen oder sonstige Entscheidungen der Sicherheitentreuhänderin sind, sofern kein offensichtlicher Fehler vorliegt, für alle Beteiligten bindend.
- (8) Alle im Zusammenhang mit der Einlösung der Zertifikate anfallenden Steuern, Gebühren oder andere Abgaben sind von den Zertifikatsinhabern zu tragen und zu zahlen.
- (9) Sollte nach Geltendmachung des Außerordentlichen Einlösungsrechts durch einen Zertifikatsinhaber, jedoch vor Zahlung des Außerordentlichen Einlösungsbetrags an den Zertifikatsinhaber, ein Verwertungsfall eintreten, wird die Einlösungserklärung ungültig und der Anspruch des Zertifikatsinhabers auf Zahlung des Außerordentlichen Einlösungsbetrags wird durch den Anspruch auf Zahlung des Verwertungs Betrags nach Maßgabe des § 5a (3) ersetzt. **[[Alternative Vorschrift zur Sicherheitenbestellung einfügen]]**"

- On page 404 of the Prospectus 2008 § 11 is replaced as follows:

"§ 11

(Rang)

Die Verbindlichkeiten aus den Zertifikaten sind unmittelbare, unbedingte und [unbesicherte][besicherte] Verbindlichkeiten der Emittentin und stehen, sofern gesetzlich nicht anders vorgeschrieben, mindestens im gleichen Rang mit allen anderen [unbesicherten][und] erstrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin."

- On page 404 of the Prospectus 2008 § 12 is replaced as follows:

"§ 12

(Ersetzung der Emittentin)

- (1) Vorausgesetzt, dass kein Verzug bei Zahlungen auf die Zertifikate vorliegt, kann die Emittentin

jederzeit ohne Zustimmung der Zertifikatsinhaber ein mit ihr Verbundenes Unternehmen an ihre Stelle als Hauptschuldnerin für alle Verpflichtungen der Emittentin aus den Zertifikaten setzen (die "Neue Emittentin"), sofern

- (a) die Neue Emittentin alle Verpflichtungen der Emittentin aus den Zertifikaten übernimmt;
- (b) die Emittentin und die Neue Emittentin alle erforderlichen Genehmigungen eingeholt haben und die sich aus diesen Zertifikaten ergebenden Zahlungsverpflichtungen in der hiernach erforderlichen Währung an die Hauptzahlstelle transferieren können, ohne dass irgendwelche Steuern oder Abgaben einbehalten werden müssten, die von oder in dem Land erhoben werden, in dem die Neue Emittentin oder die Emittentin ihren Sitz hat oder für Steuerzwecke als ansässig gilt;
- (c) die Neue Emittentin sich verpflichtet hat, alle Zertifikatsinhaber von jeglichen Steuern, Abgaben oder sonstigen staatlichen Gebühren freizustellen, die den Zertifikatsinhabern aufgrund der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) die Emittentin die ordnungsgemäße Zahlung der gemäß diesen Zertifikatsbedingungen fälligen Beträge garantiert[.];[;]

**[Im Fall von besicherten Zertifikaten zusätzlich einfügen:**

- (e) die Neue Emittentin in alle Rechte und Pflichten eintritt, die sich aus dem zwischen der Sicherheitentreuhänderin und der Emittentin abgeschlossenen Sicherheitentreuhandvertrag ergeben.]

Für die Zwecke dieses § 12 bedeutet "Verbundenes Unternehmen" ein verbundenes Unternehmen im Sinne des § 15 Aktiengesetz.

- (2) Eine solche Ersetzung der Emittentin ist gemäß § 13 mitzuteilen.
- (3) Im Fall einer solchen Ersetzung der Emittentin gilt jede Bezugnahme auf die Emittentin in diesen Zertifikatsbedingungen als Bezugnahme auf die Neue Emittentin. Ferner gilt jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat oder für Steuerzwecke als ansässig gilt, als Bezugnahme auf das Land, in dem die Neue Emittentin ihren Sitz hat.

**[Im Fall einer Notierung an der Borsa Italiana S.p.A. einfügen:**

- (4) Die Emittentin garantiert unwiderruflich und vorbehaltlos die hieraus entstehenden Verpflichtungen der Neuen Emittentin.]"

- On pages 404 et seq. of the Prospectus 2008 in § 13 the following paragraph is inserted immediately before "[andere Mitteilungsart einfügen]":

**"[Im Fall von besicherten Zertifikaten gegebenenfalls zusätzlich einfügen:**

- [(•)] Durch die Sicherheitentreuhänderin vorzunehmende Mitteilungen [werden in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in [Deutschland][Luxemburg][anderen Ort einfügen], voraussichtlich [der Börsen-Zeitung][dem D'Wort][dem Tageblatt][weitere Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen] veröffentlicht. Jede Mitteilung wird am Tag ihrer Veröffentlichung wirksam (oder im Fall von mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung).] [erfolgen durch eine Hinweisbekanntmachung wie im Ziffer 1 des Sicherheitentreuhandvertrags definiert.]]"

### ***Change to the Structure of the English version of the Terms and Conditions (Certificates)***

- On page 409 of the Prospectus 2008 the following wording is inserted in the Structure of the English Version of the Terms and Conditions (Certificates):

"[§ 5a Collaterals, Liquidation Event, Extraordinary Redemption Right of the Certificates Holders]"

### ***Changes to the English version of the Terms and Conditions (Certificates)***

- On page 412 of the Prospectus 2008 in § 1 paragraph (3) the following sentence is added at the end of the paragraph:

"**[In case of collateralised Certificates insert:** In this event the Issuer is obliged to adjust the collateralisation of the Certificates (as described in § 5a).]"

- On page 425 of the Prospectus 2008 the following § 5a is inserted immediately before § 6:

"**[In case of collateralised Certificates insert:**

"[§ 5a

(Collaterals, Liquidation Event, Extraordinary Redemption Right of the Certificate Holders)

- (1) The payment claims of the Certificate Holders against the Issuer under these Terms and Conditions are collateralized in accordance with the collateral trust agreement (the "Collateral Trust Agreement" (*Sicherheitentreuhandvertrag*), a copy of which is attached as Annex 2. The Collateral Trust Agreement entered into between the Issuer and Clearstream Banking AG (the "Collateral Trustee" (*Sicherheitentreuhänder*)) as collateral trustee in favour of the holders of certain collateralised Certificates issued by the Issuer forms an integral part of these Terms and Conditions. In the Collateral Trust Agreement the Issuer agrees to transfer certain securities to the Collateral Trustee as collateral [and/or, in the event of foreign securities as defined in the Collateral Trust Agreement, to assign as collateral the Foreign Securities or the respective claims for transfer of the Foreign Securities] for the secured obligations defined in such agreement. The collateral created under the Collateral Trust Agreement will be held, and in the case of a Liquidation Event (as defined in clause 6.2 of the Collateral Trust Agreement) realised, by the Collateral Trustee in accordance with the terms of the Collateral Trust Agreement.
- (2) As long as the Certificates are outstanding, the Issuer has to ensure that a Collateral Trustee is appointed on the basis of a Collateral Trust Agreement, which is substantially in the form of the attached Collateral Trust Agreement.
- (3) Upon the announcement of the occurrence of a Liquidation Event by the Collateral Trustee in accordance with clause 6.3 of the Collateral Trust Agreement, any [payment claims] [●] due under the Certificates shall be replaced by the claim for payment of the Liquidation Amount. The Liquidation Amount is calculated by the Calculation Agent as defined in Clause 1 of the Collateral Trust Agreement on the basis of reasonable market prices per Certificate in accordance with clause 6.5 of the Collateral Trust Agreement. The so calculated Liquidation Amount will be also announced by the Collateral Trustee. After occurrence of a Liquidation Event, the Collateral Trustee will realise the collateral in accordance with the Collateral Trust Agreement and use the proceeds obtained by it from such realisation of the collateral to satisfy the claims of the Certificate Holders for payment of the Liquidation Amount.

If the proceeds of realisation are not sufficient to pay the Liquidation Amount owed to each Certificate Holder, no further claims against the Collateral Trustee exist. However, this does not affect the right of the Certificate Holders to assert these further claims for payment of the Liquidation Amount against the Issuer.

- (4) The Issuer is required to provide collateral to secure the Certificates in accordance with clauses 4 and 10 of the Collateral Trust Agreement. Should the Issuer fail to comply with this requirement within three Banking Days of receipt by the Issuer of a notice from the Collateral Trustee according to clause 10.7 of the Collateral Trust Agreement, the Collateral Trustee will announce this circumstance as set out in § 13. After the announcement has been made, each Certificate Holder shall be entitled to declare its Certificates due and demand immediate redemption thereof at the extraordinary redemption amount defined in § 5a (6) (the "Extraordinary Redemption Amount") for each Certificate (the "Extraordinary Redemption Right"). The Certificate Holder may exercise the Extraordinary Redemption Right from the time of announcement of this circumstance up to the [fifth] [●] Banking Day following a further announcement by the Collateral Trustee that collateralisation has been

performed in accordance with the terms of the Collateral Trust Agreement, as specified in § 5a (5).

- (5) In order to exercise the Extraordinary Redemption Right under § 5a (4), the Certificate Holder must (i) instruct the depository bank to submit a written notice to the Principal Paying Agent (§ 9) on the form available from the Principal Paying Agent or by providing all the details and declarations requested in the form (the "Redemption Notice") and (ii) transfer the Certificates to the Issuer, subject to the condition precedent that the Extraordinary Redemption Amount owed to the Certificate Holder has been paid in accordance with § 5a (6).

The Redemption Notice is binding and irrevocable. A Redemption Notice is ineffective if it reaches the Principal Paying Agent after the [fifth] [●] Banking Day following an announcement by the Collateral Trustee according to § 13 that the Certificates are again collateralised in accordance with the terms of the Collateral Trust Agreement. If the stated number of Certificates for which the redemption request is made in the Redemption Notice deviates from the number of Certificates transferred to the Issuer subject to condition precedent, the Redemption Notice shall be deemed to have been submitted for the number of Certificates corresponding to the smaller of the two numbers.

- (6) Once the Extraordinary Redemption Right has been effectively exercised, the Principal Paying Agent will forward the Redemption Notice to the Collateral Trustee, who will determine the Extraordinary Redemption Amount payable per redeemed Certificate. For this purpose the Collateral Trustee will – in its reasonable discretion – identify one or more independent banks who play a leading role in the [certificates market] [●] in Germany. Each of these banks will be instructed to determine the reasonable market price of the Certificates that are redeemed on the [second] [●] Banking Day following receipt of the Extraordinary Redemption Notice by the Principal Paying Agent and the transfer of the Certificates to the Issuer subject to condition precedent. The Extraordinary Redemption Amount per Certificate is the arithmetical mean of the reasonable market prices reported to the Collateral Trustee by these banks per Certificate. The Collateral Trustee will inform the Issuer without delay of the Extraordinary Redemption Amount calculated on this basis.

Upon payment of the Extraordinary Redemption Amount, all rights under the redeemed Certificates shall expire.

- (7) In the absence of manifest error, all determinations, calculations or other decisions by the Collateral Trustee shall be binding on all parties.
- (8) All taxes, fees or other charges in connection with the redemption of the Certificates shall be borne and paid by the Certificate Holders.
- (9) If a Liquidation Event should occur following the exercise of the Extraordinary Redemption Right by a Certificate Holder but before payment of the Extraordinary Redemption Amount to the Certificate Holder, the Redemption Notice will become invalid and the Certificate Holder's claim to payment of the Extraordinary Redemption Amount will be replaced by the claim to payment of the Liquidation Amount according to § 5a (3).**[[insert alternative provision as to collateralisation]]**"

- On page 438 of the Prospectus 2008 § 11 is replaced as follows:

"§ 11

(Status)

The obligations arising under the Certificates represent direct, unconditional and [unsecured][secured] liabilities of the Issuer and, to the extent not otherwise provided by law, have at least the same rank as all other [unsecured] [and] non-subordinated Issuer liabilities."

- On page 438 of the Prospectus 2008 § 12 is replaced as follows:

"§ 12

(Substitution of Issuer)

- (1) Assuming there is no delay in payment of the Certificates, the Issuer may at any time, without approval of the Certificate Holders, put an Affiliated Company in its place as primary obligor on all obligations of the Issuer arising under the Certificates (the "New Issuer"), to the extent that
- (a) the New Issuer assumes all obligations of the Issuer arising under the Certificates;
- (b) the Issuer and the New Issuer have obtained all required approvals and are able to transfer the payment obligations arising under these Certificates in the currency hereby required to the primary Paying Agent, without the need for retention of any taxes or charges collected by or in

the country in which the New Issuer or the Issuer has its head quarter or in which it is considered a resident for tax purposes;

- (c) the New Issuer has undertaken to indemnify all Certificate Holders for any taxes, charges or other public charges that are imposed on the Certificate Holders by reason of the substitution;
- (d) the Issuer guarantees proper payment of the amounts coming due under the Terms and Conditions of these Certificates[.];]

**[In case of collateralised Certificates insert:**

- (e) the New Issuer assumes all rights and obligations arising under the Collateral Trust Agreement entered into by the Collateral Trustee and the Issuer.]

For purposes of this § 12 "Affiliated Company" means an Affiliated Company within the meaning of Section 15 of the Stock Corporation Act.

- (2) Such substitution of the Issuer is to be announced in accordance with § 13.
- (3) In the event of such substitution of the Issuer, every reference to the Issuer herein shall be deemed to refer to the New Issuer. Furthermore, every reference to the country, in which the Issuer has its head quarter or in which it is considered a resident for tax purposes shall refer to the country, in which the New Issuer has its head quarter.

**[In case of a listing at the Borsa Italiana S.p.A., insert:**

- (4) The Issuer irrevocably and implicitly guarantees the hereby resulting liabilities of the New Issuer.]"

- On pages 404 et seq. of the Prospectus 2008 in § 13 the following paragraph is inserted immediately before "**[Other means of making notices to be added; if applicable]**":

**"[In case of collateralised Certificates insert, if applicable:**

[(•)] All notices to be made by the Collateral Trustee shall be [published in a leading newspaper with general circulation in [Germany][Luxembourg][insert other location], presumably [the *Börsen-Zeitung*] [the *D'Wort*][the *Tageblatt*] [insert other newspaper with general circulation]. Any such notice shall be effective as of the publishing date (or, in the case of several publications as of the date of the first such publication).] [made by means of Notice as defined in Clause 1 of the Collateral Trust Agreement.]]"



## SUPPLEMENTAL INFORMATION RELATING TO WARRANTS

### *Change to the Structure of the German version of the Terms and Conditions (Warrants)*

- On page 444 of the Prospectus 2008 the following wording is inserted in the Structure of the German version of the Terms and Conditions (Warrants):

"[§ 5a Sicherheiten, Verwertungsfall, Außerordentliches Einlösungsrecht der Optionsscheininhaber]"

### *Changes to the German version of the Terms and Conditions (Warrants)*

- On pages 445 et seq. of the Prospectus 2008 in § 1 paragraph (3) the following sentence is added at the end of the paragraph:

"**[Im Fall von besicherten Optionsscheinen zusätzlich einfügen:** Die Emittentin ist in diesem Fall verpflichtet, die Besicherung der Optionsscheine (wie in § 5a beschrieben) entsprechend anzupassen.]"

- On page 453 of the Prospectus 2008 the following § 5a is inserted immediately before § 6:

"**[Im Fall von besicherten Optionsscheinen einfügen:**

[§ 5a

(Sicherheiten, Verwertungsfall, Außerordentliches Einlösungsrecht der Optionsscheininhaber)

- (1) Die aufgrund dieser Optionsscheinbedingungen bestehenden Zahlungsansprüche der Optionsscheininhaber gegen die Emittentin sind nach Maßgabe des als Anhang 2 als Kopie beigefügten Sicherheitentreuhandvertrages (der "Sicherheitentreuhandvertrag") besichert. Der zwischen der Emittentin und Clearstream Banking AG, Frankfurt (die "Sicherheitentreuhänderin") als Sicherheitentreuhänderin zugunsten der Inhaber von bestimmten von der Emittentin begebenen besicherten Optionsscheine abgeschlossene Sicherheitentreuhandvertrag ist integraler Bestandteil dieser Optionsscheinbedingungen. Im Sicherheitentreuhandvertrag verpflichtet sich die Emittentin, zur Sicherung der dort definierten besicherten Verbindlichkeiten, bestimmte Wertpapiere an die Sicherheitentreuhänderin zur Sicherheit zu übereignen [bzw., bei Auslandswertpapieren, wie im Sicherheitentreuhandvertrag definiert, die Auslandswertpapiere bzw. die schuldrechtlichen Herausgabeansprüche an den Wertpapieren zur Sicherheit abzutreten]. Die aufgrund des Sicherheitentreuhandvertrages bestellten Sicherheiten werden von der Sicherheitentreuhänderin entsprechend den Bedingungen des Sicherheitentreuhandvertrages gehalten bzw. im Verwertungsfall (wie in Ziffer 6.2 des Sicherheitentreuhandvertrages definiert) verwertet.
- (2) Solange die Optionsscheine ausstehen, hat die Emittentin sicherzustellen, dass eine Sicherheitentreuhänderin nach Maßgabe eines Sicherheitentreuhandvertrages bestellt ist, der im Wesentlichen dem beigefügten Sicherheitentreuhandvertrag entspricht.
- (3) Mit der Veröffentlichung einer Mitteilung zum Eintritt eines Verwertungsfall durch die Sicherheitentreuhänderin gemäß Ziffer 6.3 des Sicherheitentreuhandvertrages werden die unter den Optionsscheinen geschuldeten [Zahlungsansprüche][●] durch den Anspruch auf Zahlung des Verwertungsbetrags ersetzt. Der Verwertungsbetrag wird von der im Ziffer 1 des Sicherheitentreuhandvertrages definierten Berechnungsstelle auf Grundlage der angemessenen Marktpreise pro Optionsschein entsprechend Ziffer 6.5 des Sicherheitentreuhandvertrages ermittelt und ebenfalls mitgeteilt. Nach Eintritt eines Verwertungsfall wird die Sicherheitentreuhänderin die Sicherheiten gemäß dem Sicherheitentreuhandvertrag verwerten und den von ihr aus der Verwertung der Sicherheiten erlangten Verwertungserlös verwenden, um die Ansprüche der Optionsscheininhaber auf Zahlung des Verwertungsbetrags zu befriedigen.

Soweit die Verwertungserlöse nicht ausreichen, um den jedem Optionsscheininhaber zustehenden Verwertungsbetrag zu zahlen, bestehen keine weitergehenden Ansprüche gegen die Sicherheitentreuhänderin. Insoweit bleibt jedoch das Recht der Optionsscheininhaber unberührt, diese weitergehenden Ansprüche auf Zahlung des Verwertungsbetrags gegen die Emittentin geltend zu machen.

- (4) Die Emittentin ist verpflichtet, Sicherheiten zur Besicherung der Optionsscheine nach Maßgabe der Ziffern 4 und 10 des Sicherheitentreuhandvertrages zu stellen. Kommt die Emittentin dieser Verpflichtung nicht innerhalb von drei Bankgeschäftstagen nach Eingang einer Benachrichtigung durch die Sicherheitentreuhänderin gemäß Ziffer 10.7 des Sicherheitentreuhandvertrages bei der Emittentin nach, wird die Sicherheitentreuhänderin diesen Umstand gemäß § 13 mitteilen. Nach erfolgter Mitteilung ist jeder Optionsscheininhaber berechtigt seine Optionsscheine fällig zu stellen

und deren sofortige Rückzahlung zu dem in § 5a (6) definierten außerordentlichen Einlösungsbetrag je Optionsschein (der "Außerordentliche Einlösungsbetrag") zu verlangen (das "Außerordentliche Einlösungsrecht"). Das Außerordentliche Einlösungsrecht kann der Optionsscheininhaber ab der Mitteilung dieses Umstands bis zum [fünften] [●] Bankgeschäftstag nach einer weiteren Mitteilung durch die Sicherheitentreuhänderin, dass eine Besicherung gemäß den Bedingungen des Sicherheitentruhandvertrags erfolgt ist, nach Maßgabe des § 5a (5) geltend machen.

- (5) Um das Außerordentliche Einlösungsrecht nach § 5a (4) geltend zu machen, muss der Optionsscheininhaber (i) die depotführende Bank anweisen, bei der Hauptzahlstelle (§ 9) eine schriftliche Erklärung auf einem dort erhältlichen Formular bzw. unter Abgabe aller in dem Formular geforderten Angaben und Erklärungen einzureichen (die "Einlösungserklärung") und (ii) die Optionsscheine, aufschiebend bedingt durch die Zahlung des dem Optionsscheininhaber nach Maßgabe des § 5a (6) zustehenden Außerordentlichen Einlösungsbetrags, an die Emittentin übereignen.

Die Einlösungserklärung ist verbindlich und unwiderruflich. Eine Einlösungserklärung ist nichtig, wenn sie nach Ablauf des [fünften] [●] Bankgeschäftstages nach Mitteilung durch die Sicherheitentreuhänderin gemäß § 13, dass eine Besicherung der Optionsscheine gemäß den Bedingungen des Sicherheitentruhandvertrags wieder gegeben ist, eingeht. Weicht die in der Einlösungserklärung genannte Zahl von Optionsscheinen, für die die Einlösung beantragt wird, von der Zahl der an die Emittentin aufschiebend bedingt übereigneten Optionsscheine ab, so gilt die Einlösungserklärung nur für die der kleineren der beiden Zahlen entsprechende Anzahl von Optionsscheinen als eingereicht

- (6) Nach wirksamer Geltendmachung des Außerordentlichen Einlösungsrechtes wird die Hauptzahlstelle die Einlösungserklärung an die Sicherheitentreuhänderin weiterleiten, die den zahlbaren Außerordentlichen Einlösungsbetrag pro eingelöstem Optionsschein bestimmen wird. Dazu wird die Sicherheitentreuhänderin – nach ihrem Ermessen – eine oder mehrere unabhängige Banken identifizieren, die im [Optionsscheinmarkt] [●] in Deutschland eine führende Rolle einnehmen. Jede dieser Banken wird beauftragt, den angemessenen Marktpreis der eingelösten Optionsscheine am [zweiten] [●] Bankgeschäftstag nach Zugang der Einlösungserklärung bei der Hauptzahlstelle und der aufschiebend bedingten Übereignung der Optionsscheine an die Emittentin zu bestimmen. Der Außerordentliche Einlösungsbetrag pro Optionsschein ist das arithmetische Mittel der der Sicherheitentreuhänderin von diesen Banken pro Optionsschein mitgeteilten angemessenen Marktpreise. Die Sicherheitentreuhänderin wird der Emittentin den so ermittelten Außerordentlichen Einlösungsbetrag unverzüglich mitteilen.

Mit der Zahlung des Außerordentlichen Einlösungsbetrags erlöschen alle Rechte aus den eingelösten Optionsscheininen.

- (7) Festlegungen, Berechnungen oder sonstige Entscheidungen der Sicherheitentreuhänderin sind, sofern kein offensichtlicher Fehler vorliegt, für alle Beteiligten bindend.
- (8) Alle im Zusammenhang mit der Einlösung der Optionsscheine anfallenden Steuern, Gebühren oder andere Abgaben sind von den Optionsscheininhabern zu tragen und zu zahlen.
- (9) Sollte nach Geltendmachung des Außerordentlichen Einlösungsrechtes durch einen Optionsscheininhaber, jedoch vor Zahlung des Außerordentlichen Einlösungsbetrags an den Optionsscheininhaber, ein Verwertungsfall eintreten, wird die Einlösungserklärung ungültig und der Anspruch des Optionsscheininhabers auf Zahlung des Außerordentlichen Einlösungsbetrags wird durch den Anspruch auf Zahlung des Verwertungs Betrags nach Maßgabe des § 5a (3) ersetzt.][**Alternative Vorschrift zur Sicherheitenbestellung einfügen]]"**

- On page 466 of the Prospectus 2008 § 11 is replaced as follows:

"§ 11

(Rang)

"Die Verbindlichkeiten aus den Optionsscheinen sind unmittelbare, unbedingte und [unbesicherte] [besicherte] Verbindlichkeiten der Emittentin und stehen, sofern gesetzlich nicht anders vorgeschrieben, mindestens im gleichen Rang mit allen anderen [unbesicherten][und] erstrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin.]"

- On page 467 of the Prospectus 2008 § 12 is replaced as follows:

"§ 12

(Ersetzung der Emittentin)

- (1) Vorausgesetzt, dass kein Verzug bei Zahlungen auf die Optionsscheine vorliegt, kann die Emittentin jederzeit ohne Zustimmung der Optionsscheininhaber ein mit ihr Verbundenes Unternehmen an ihre Stelle als Hauptschuldnerin für alle Verpflichtungen der Emittentin aus den Optionsscheinen setzen (die "Neue Emittentin"), sofern
- (a) die Neue Emittentin alle Verpflichtungen der Emittentin aus den Optionsscheinen übernimmt;
  - (b) die Emittentin und die Neue Emittentin alle erforderlichen Genehmigungen eingeholt haben und die sich aus diesen Optionsscheinen ergebenden Zahlungsverpflichtungen in der hiernach erforderlichen Währung an die Hauptzahlstelle transferieren können, ohne dass irgendwelche Steuern oder Abgaben einbehalten werden müssten, die von oder in dem Land erhoben werden, in dem die Neue Emittentin oder die Emittentin ihren Sitz hat oder für Steuerzwecke als ansässig gilt;
  - (c) die Neue Emittentin sich verpflichtet hat, alle Optionsscheininhaber von jeglichen Steuern, Abgaben oder sonstigen staatlichen Gebühren freizustellen, die den Optionsscheininhabern aufgrund der Ersetzung auferlegt werden;
  - (d) die Emittentin die ordnungsgemäße Zahlung der gemäß diesen Optionsscheinbedingungen fälligen Beträge garantiert[.];[;]

**[Im Fall von besicherten Optionsscheinen zusätzlich einfügen:**

- (e) die Neue Emittentin in alle Rechte und Pflichten eintritt, die sich aus dem zwischen der Sicherheitstreuhänderin und der Emittentin abgeschlossenen Sicherheitstreuhandvertrag ergeben.]

Für die Zwecke dieses § 12 bedeutet "Verbundenes Unternehmen" ein verbundenes Unternehmen im Sinne des § 15 Aktiengesetz.

- (2) Eine solche Ersetzung der Emittentin ist gemäß § 13 mitzuteilen.
- (3) Im Fall einer solchen Ersetzung der Emittentin gilt jede Bezugnahme auf die Emittentin in diesen Optionsscheinbedingungen als Bezugnahme auf die Neue Emittentin. Ferner gilt jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat oder für Steuerzwecke als ansässig gilt, als Bezugnahme auf das Land, in dem die Neue Emittentin ihren Sitz hat.

**[Im Fall einer Notierung an der Borsa Italiana S.p.A. einfügen:**

- (4) Die Emittentin garantiert unwiderruflich und vorbehaltlos die hieraus entstehenden Verpflichtungen der Neuen Emittentin.]"

- On pages 467 et seq. of the Prospectus 2008 in § 13 the following paragraph is inserted immediately before "[andere Mitteilungsart einfügen]":

**"[Im Fall von besicherten Optionsscheinen gegebenenfalls zusätzlich einfügen:**

[[•]] Durch die Sicherheitstreuhänderin vorzunehmende Mitteilungen [werden in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in [Deutschland][Luxemburg][anderen Ort einfügen], voraussichtlich [der Börsen-Zeitung][dem D'Wort][dem Tageblatt][weitere Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen] veröffentlicht. Jede Mitteilung wird am Tag ihrer Veröffentlichung wirksam (oder im Fall von mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung).] [erfolgen durch eine Hinweisbekanntmachung wie im Ziffer 1 des Sicherheitstreuhandvertrags definiert.]]"

### ***Change to the Structure of the English version of the Terms and Conditions (Warrants)***

- On page 473 of the Prospectus 2008 the following wording is inserted in the Structure of the English Version of the Terms and Conditions (Warrants):

"[§ 5a Collaterals, Liquidation Event, Extraordinary Redemption Right of the Warrant Holders]"

### ***Changes to the English version of the Terms and Conditions (Warrants)***

- On page 475 of the Prospectus 2008 in § 1 paragraph (3) the following sentence is added at the end of the paragraph:

"**[In case of collateralised Warrants insert:** In this event the Issuer is obliged to adjust the collateralisation of the Warrants (as described in § 5a).]"

- On page 483 of the Prospectus 2008 the following § 5a is inserted immediately before § 6:

"**[In case of collateralised Warrants insert:**

"[§ 5a

(Collaterals, Liquidation Event, Extraordinary Redemption Right of the Warrant Holders)

- (1) The payment claims of the Warrant Holders against the Issuer under these Terms and Conditions are collateralized in accordance with the collateral trust agreement (the "Collateral Trust Agreement" (*Sicherheitsentreuhandvertrag*), a copy of which is attached as Annex 2. The Collateral Trust Agreement entered into between the Issuer and Clearstream Banking AG (the "Collateral Trustee" (*Sicherheitsentreuhandler*)) as collateral trustee in favour of the holders of certain collateralised Warrants issued by the Issuer forms an integral part of these Terms and Conditions. In the Collateral Trust Agreement the Issuer agrees to transfer certain securities to the Collateral Trustee as collateral [and/or, in the event of foreign securities as defined in the Collateral Trust Agreement, to assign as collateral the Foreign Securities or the respective claims for transfer of the Foreign Securities] for the secured obligations defined in such agreement. The collateral created under the Collateral Trust Agreement will be held, and in the case of a Liquidation Event (as defined in clause 6.2 of the Collateral Trust Agreement) realised, by the Collateral Trustee in accordance with the terms of the Collateral Trust Agreement.
- (2) As long as the Warrants are outstanding, the Issuer has to ensure that a Collateral Trustee is appointed on the basis of a Collateral Trust Agreement, which is substantially in the form of the attached Collateral Trust Agreement.
- (3) Upon the announcement of the occurrence of a Liquidation Event by the Collateral Trustee in accordance with clause 6.3 of the Collateral Trust Agreement, any [payment claims] [●] due under the Warrants shall be replaced by the claim for payment of the Liquidation Amount. The Liquidation Amount is calculated by the Calculation Agent as defined in Clause 1 of the Collateral Trust Agreement on the basis of reasonable market prices per Warrant in accordance with clause 6.5 of the Collateral Trust Agreement. The so calculated Liquidation Amount will be also announced by the Collateral Trustee. After occurrence of a Liquidation Event, the Collateral Trustee will realise the collateral in accordance with the Collateral Trust Agreement and use the proceeds obtained by it from such realisation of the collateral to satisfy the claims of the Warrant Holders for payment of the Liquidation Amount.

If the proceeds of realisation are not sufficient to pay the Liquidation Amount owed to each Warrant Holder, no further claims against the Collateral Trustee exist. However, this does not affect the right of the Warrant Holders to assert these further claims for payment of the Liquidation Amount against the Issuer.

- (4) The Issuer is required to provide collateral to secure the Warrants in accordance with clauses 4 and 10 of the Collateral Trust Agreement. Should the Issuer fail to comply with this requirement within three Banking Days of receipt by the Issuer of a notice from the Collateral Trustee according to clause 10.7 of the Collateral Trust Agreement, the Collateral Trustee will announce this circumstance as set out in § 13. After the announcement has been made, each Warrant Holder shall be entitled to declare its Warrants due and demand immediate redemption thereof at the extraordinary redemption amount defined in § 5a (6) (the "Extraordinary Redemption Amount") for each Warrant (the "Extraordinary Redemption Right"). The Warrant Holder may exercise the Extraordinary Redemption Right from the time of announcement of this circumstance up to the [fifth] [●] Banking Day following a further announcement by the Collateral Trustee that collateralisation has been performed in accordance with

the terms of the Collateral Trust Agreement, as specified in § 5a (5).

- (5) In order to exercise the Extraordinary Redemption Right under § 5a (4), the Warrant Holder must (i) instruct the depositary bank to submit a written notice to the Principal Paying Agent (§ 9) on the form available from the Principal Paying Agent or by providing all the details and declarations requested in the form (the "Redemption Notice") and (ii) transfer the Warrants to the Issuer, subject to the condition precedent that the Extraordinary Redemption Amount owed to the Warrant Holder has been paid in accordance with § 5a (6).

The Redemption Notice is binding and irrevocable. A Redemption Notice is ineffective if it reaches the Principal Paying Agent after the [fifth] [●] Banking Day following an announcement by the Collateral Trustee according to § 13 that the Warrants are again collateralised in accordance with the terms of the Collateral Trust Agreement. If the stated number of Warrants for which the redemption request is made in the Redemption Notice deviates from the number of Warrants transferred to the Issuer subject to condition precedent, the Redemption Notice shall be deemed to have been submitted for the number of Warrants corresponding to the smaller of the two numbers.

- (6) Once the Extraordinary Redemption Right has been effectively exercised, the Principal Paying Agent will forward the Redemption Notice to the Collateral Trustee, who will determine the Extraordinary Redemption Amount payable per redeemed Warrant. For this purpose the Collateral Trustee will – in its reasonable discretion – identify one or more independent banks who play a leading role in the [warrants market] [●] in Germany. Each of these banks will be instructed to determine the reasonable market price of the Warrants that are redeemed on the [second] [●] Banking Day following receipt of the Extraordinary Redemption Notice by the Principal Paying Agent and the transfer of the Warrants to the Issuer subject to condition precedent. The Extraordinary Redemption Amount per Warrant is the arithmetical mean of the reasonable market prices reported to the Collateral Trustee by these banks per Warrant. The Collateral Trustee will inform the Issuer without delay of the Extraordinary Redemption Amount calculated on this basis.

Upon payment of the Extraordinary Redemption Amount, all rights under the redeemed Warrants shall expire.

- (7) In the absence of manifest error, all determinations, calculations or other decisions by the Collateral Trustee shall be binding on all parties.
- (8) All taxes, fees or other charges in connection with the redemption of the Warrants shall be borne and paid by the Warrant Holders.
- (9) If a Liquidation Event should occur following the exercise of the Extraordinary Redemption Right by a Warrant Holder but before payment of the Extraordinary Redemption Amount to the Warrant Holder, the Redemption Notice will become invalid and the Warrant Holder's claim to payment of the Extraordinary Redemption Amount will be replaced by the claim to payment of the Liquidation Amount according to § 5a (3).][insert alternative provision as to collateralisation]]"

- On page 495 of the Prospectus 2008 § 11 is replaced as follows:

"§ 11

(Status)

The obligations arising under the Warrants represent direct, unconditional and [unsecured][secured] liabilities of the Issuer and, to the extent not otherwise provided by law, have at least the same rank as all other [unsecured] [and] non-subordinated Issuer liabilities."

- On pages 495 et seq. of the Prospectus 2008 § 12 is replaced as follows:

"§ 12

(Substitution of Issuer)

- (1) Assuming there is no delay in payment of the Warrants, the Issuer may at any time, without approval of the Warrant Holders, put an Affiliated Company in its place as primary obligor on all obligations of the Issuer arising under the Warrants (the "New Issuer"), to the extent that
- (a) the New Issuer assumes all obligations of the Issuer arising under the Warrants;
- (b) the Issuer and the New Issuer have obtained all required approvals and are able to transfer the payment obligations arising under these Warrants in the currency hereby required to the primary Paying Agent, without the need for retention of any taxes or charges collected by or in

the country in which the New Issuer or the Issuer has its head quarter or in which it is considered a resident for tax purposes;

- (c) the New Issuer has undertaken to indemnify all Warrant Holders for any taxes, charges or other public charges that are imposed on the Warrant Holders by reason of the substitution;
- (d) the Issuer guarantees proper payment of the amounts coming due under the Terms and Conditions of these Warrants [.;;]

**[In case of collateralised Warrants insert:**

- (e) the New Issuer assumes all rights and obligations arising under the Collateral Trust Agreement entered into by the Collateral Trustee and the Issuer.]

For purposes of this § 12 "Affiliated Company" means an Affiliated Company within the meaning of Section 15 of the Stock Corporation Act.

- (2) Such substitution of the Issuer is to be announced in accordance with § 13.
- (3) In the event of such substitution of the Issuer, every reference to the Issuer herein shall be deemed to refer to the New Issuer. Furthermore, every reference to the country, in which the Issuer has its head quarter or in which it is considered a resident for tax purposes shall refer to the country, in which the New Issuer has its head quarter.

**[In case of a listing at the Borsa Italiana S.p.A., insert:**

- (4) The Issuer irrevocably and implicitly guarantees the hereby resulting liabilities of the New Issuer.]"

- On page 496 of the Prospectus 2008 in § 13 the following paragraph is inserted immediately before "**[Other means of making notices to be added; if applicable]**":

**"[In case of collateralised Warrants insert, if applicable:**

[(•)] All notices to be made by the Collateral Trustee shall be [published in a leading newspaper with general circulation in [Germany][Luxembourg][insert other location], presumably [the *Börsen-Zeitung*] [the *D'Wort*][the *Tageblatt*] [insert other newspaper with general circulation]. Any such notice shall be effective as of the publishing date (or, in the case of several publications as of the date of the first such publication).] [made by means of Notice as defined in Clause 1 of the Collateral Trust Agreement.]]"

## SUPPLEMENTAL INFORMATION RELATING TO COLLATERALISED INSTRUMENTS

- On page 502 of the Prospectus 2008 the following section is newly inserted immediately before the section "**Form of Final Terms**":

### "COLLATERALISED INSTRUMENTS

For changes in relation to the terms and conditions that apply to Collateralised Instruments see above in the respective sections about Notes, Credit Linked Securities, Certificates and Warrants respectively.

In addition, for Collateralised Instruments the relevant Collateral Trust Agreement (*Sicherheitentreuhandvertrag*), including its specific annexes, Power of Attorney, List of securities eligible to be assigned as collateral (*Sicherungsübereignung*), Description of the Collateral Trustee and Xemac Special Conditions (*Sonderbedingungen Sicherheitenverwaltung (SB Xemac)*), the form of which is laid out on pages F-1 to F-38 of the Prospectus, as executed from time to time, will be contained in its binding version in the relevant Final Terms and will form an integral part of the relevant terms and conditions."

## SUPPLEMENTAL INFORMATION RELATING TO FORM OF FINAL TERMS

- On page 503 of the Prospectus 2008 the following sentence is inserted immediately before the last paragraph:  
[Collateralised Instruments will include Annex 2.]"
- On page 524 of the Prospectus 2008 an additional Annex 2 is inserted immediately before "[Annex [2][3] Specific risk factors relating to the calculation method for the [Redemption][Settlement][Differential] Amount or the applicable underlying]" as follows:

"[Annex 2

**[Insert relevant Collateral Trust Agreement (*Sicherheitentreuhandvertrag*) concluded in relation to the respective issue of Collateralised Instruments including its specific annexes: Power of Attorney, Xemac Special Conditions (*Sonderbedingungen Sicherheitenverwaltung (SB Xemac)*), List of securities eligible to be assigned as collateral (*Sicherungsübereignung*) and Description of the Collateral Trustee the form of which is laid out on pages F-1 to F-38 of the Prospectus][●]]"**

### *Changes to Part A - General Information*

- On page 504 of the Prospectus 2008 the following item 4a is inserted

"[4a. Collateralisation pursuant to Collateral Trust Agreement (*Sicherheitentreuhandvertrag*) [Applicable. For details relating to the collateralisation see item 64]

**[For Pfandbriefe, Credit Linked Notes and Certificates and Warrants under Italian law: Not Applicable]]"**

- On page 512 of the Prospectus 2008 the legend contained in footnote 29 shall be replaced as follows:

"Italian law option is only applicable to Certificates and Warrants that are no Collateralised Instruments. English law option is only applicable to Credit Linked Notes."

### *Change to Part B - Other Information*

- On page 517 of the Prospectus 2008 the following item 64 is inserted:

"64. ***Details relating to the collateralisation pursuant to Collateral Trust Agreement (*Sicherheiten-treuhandvertrag*)*** [For Pfandbriefe, Credit Linked Notes and Certificates and Warrants under Italian law: Not Applicable]

(i) Date of Collateral Trust Agreement (*Sicherheitentreuhandvertrag*) [●]

(ii) Collateral Trustee (*Sicherheitentreuhänderin*) [Clearstream Banking AG] [●]

(iii) Type of collateral [●]

(iv) Further information relating to the collateral [Not Applicable] [specify any further details as relevant security code, reference market]"



## SUPPLEMENTAL INFORMATION RELATING TO MUSTER FÜR ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

On page 526 of the Prospectus 2008 the following sentence is inserted immediately after the last paragraph:

[Besicherte Wertpapiere beinhalten Anhang 2.]"

- On page 542 of the Prospectus 2008 the following "Anhang 2" is inserted immediately after "[Anhang [1]] [Vollständige Bedingungen einfügen [●]]":

"[Anhang 2

**[Maßgeblicher, in Bezug auf jeweilige Emission von Besicherten Wertpapieren geschlossener Sicherheitentreuhandvertrag samt Anlagen (Vollmacht, Sonderbedingungen Sicherheitenverwaltung (SB Xemac), Auflistung der für die Sicherungsübereignung qualifizierten Wertpapiere und Beschreibung der Treuhänderin), dessen Muster auf den Seiten F-1 bis F-38 des Prospekts vorgesehen ist, einfügen][●]]"**

### *Changes to Abschnitt A - Allgemeine Informationen*

- On page 527 of the Prospectus 2008 the following item 4a is inserted

"[4a. Besicherung gemäß Sicherheitentreuhandvertrag [Anwendbar. Zu den Einzelheiten in Bezug auf die Besicherung siehe Punkt 64]

**[Für Pfandbriefe, Credit Linked Notes sowie Zertifikate und Optionsscheine nach italienischem Recht: Nicht Anwendbar]]"**

- On page 535 of the Prospectus 2008 the legend contained in footnote 26 shall be replaced as follows:

"Italienisches Recht nur bei Zertifikaten und Optionsscheinen möglich, die keine Besicherten Wertpapiere sind."

### *Change to Abschnitt B - Sonstige Informationen*

- On page 540 of the Prospectus 2008 the following item 64 is inserted:

"64. **Einzelheiten zur Besicherung gemäß Sicherheitentreuhandvertrag** [Für Pfandbriefe, Credit Linked Notes sowie Zertifikate und Optionsscheine nach italienischem Recht: Nicht Anwendbar]

(i) Datum des Sicherheitentreuhandvertrags [●]

(ii) Sicherheitentreuhänderin [Clearstream Banking AG] [●]

(iii) Art der Sicherheit [●]

(iv) Weitere Informationen in Bezug auf die Sicherheiten [Nicht Anwendbar] [zusätzliche Informationen angeben, wie Wertpapierkennnummer, Referenzmarkt]"

## SUPPLEMENTAL INFORMATION RELATING TO BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG

- On page 543 of the Prospectus 2008 the section "**Information about HVB, the parent company of HVB Group**" shall be replaced as follows:

"Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft (HVB or HypoVereinsbank or the Bank) was established as Bayerische Vereinsbank Aktiengesellschaft on May 8, 1869 and has an unlimited duration, in conformity with the laws of the Federal Republic of Germany. On August 31, 1998 Bayerische Hypotheken- und Wechsel-Bank Aktiengesellschaft was merged into Bayerische Vereinsbank Aktiengesellschaft. In the course of the merger the trade name of the Company was changed in Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft.

HVB has been an affiliated company of UniCredit S.p.A. ("UniCredit") since November 2005 and hence a major part of the UniCredit Group from that date as a sub-group. Since September 15, 2008 UniCredit holds directly 100% of HVB's share capital.

HVB has its registered office at Kardinal-Faulhaber-Strasse 1, 80333 Munich and is registered with the Commercial Register at the Lower Court (Amtsgericht) in Munich under number HRB 42148, incorporated as a stock corporation under the laws of the Federal Republic of Germany. It can be reached via telephone under +49-89-378-0 or via [www.unicreditgroup.de](http://www.unicreditgroup.de).

As a result of the integration into the UniCredit Group, the activities of HVB Group have been restructured in the following divisions: Markets & Investment Banking, Corporates & Commercial Real Estate Financing, Retail and Wealth Management.

Through these divisions, HVB Group offers a comprehensive range of banking and financial products and services to private and corporate clients including multinationals, public sector and institutional customers.

Its range extends from mortgage loans and banking services for consumers, private banking, business loans and foreign trade finance through to fund products, advisory and brokerage services, securities transactions and wealth management.

On April 1, 2007, the investment banking activities of UniCredit Banca Mobiliare ("UBM") were transferred against new ordinary shares of HVB and are fully integrated into the Markets & Investment Banking division. The transaction represents a further step forward in the HVB Group's re-organisational plan as HVB Group will be the centre of competence for the entire investment banking activities of the UniCredit Group, with the aim of: (i) gaining critical business mass, (ii) building a tailor-made infrastructure, and (iii) streamlining corporate governance, thus ensuring shorter time to market.

Furthermore, HVB aims to expand its market position with focus on Germany in retail banking, corporate banking as well as in commercial and real estate financing, and wealth management with a view to secure profitable growth.

In support of HVB's further developments, UniCredit's Board of Directors agreed beside others to use the profit realised by HVB on the below mentioned sale of the HVB business in Austria and Central and Eastern Europe to significantly strengthen HVB's capital position in order to further develop HVB's business through organic growth or acquisitions both in HVB's key market Germany."

- On pages 543 et seq. of the Prospectus 2008 the section "**Recent Developments**" shall be replaced as follows:

### **"Sale and transfer of HVB's business in Austria and CEE to UniCredit or its subsidiaries respectively**

Based on the resolution adopted by the Supervisory Board and the Management Board on September 12, 2006 to sell the shares held by HVB in Bank Austria Creditanstalt AG (later on renamed as UniCredit Bank Austria AG (Bank Austria)) and other units in CEE, which was approved by HVB's shareholders at the Extraordinary Shareholders' Meeting on October 25, 2006, the shares in Bank Austria were transferred to UniCredit, the shares in Joint Stock Commercial Bank Ukraine (HVB Bank Ukraine) to BPH Bank PEKAO and the shares in Closed Joint Stock Company International Moscow Bank (IMB) and AS UniCredit Bank (formerly HVB Bank Latvia AS, Riga) to Bank Austria in the first quarter 2007; the sale of the HVB branches in Tallinn and Vilnius to AS UniCredit Bank was completed in the third quarter of 2007.

Various shareholders have started legal actions against the resolutions adopted at the Extraordinary Shareholders' Meeting held by HVB on October 25, 2006. In a ruling of January 31, 2008, Munich Regional Court I declared the resolutions passed at the Extraordinary Shareholders' Meeting on October 25, 2006 null and void for formal reasons. HVB has appealed against this ruling and, regardless of this ruling, obtained the, as a precaution requested, confirmatory resolutions in its General Shareholders' Meeting held on July 29 and 30, 2008. Also these confirmatory resolutions were challenged by several shareholders. For more information with respect to the litigations mentioned see "Legal Risk / Arbitration proceedings".

### **Squeeze-out in HVB/Delisting**

On June 27, 2007, a majority of 98.77% of the votes cast at HVB's Annual General Meeting of Shareholders approved the transfer to UniCredit of the shares in HVB held by minority shareholders as part of a squeeze-out procedure for a reasonable cash compensation. The level of cash compensation had already been determined at €38.26 per share by UniCredit. The squeeze-out compensation has been determined on the basis of an opinion from an independent expert and its adequacy has been confirmed by an independent auditor selected and appointed by the competent court in Munich.

More than a hundred shareholders have in the meantime started actions to annul the transfer resolutions and further resolutions adopted at the Annual General Meeting of Shareholders on June 27, 2007. On April 24, 2008, the Munich Regional Court I granted the clearance motion; several shareholders appealed against this decision; following the decision of Higher Regional Court of Munich dated September 3, 2008 in which the court upheld the clearance motion, the squeeze-out was registered in the Commercial Register at the Lower Court in Munich on September 15, 2008. For more information with respect to the litigations mentioned see "Legal Risk / Arbitration proceedings".

Moreover, upon completion of the squeeze-out (which took effect when entered in the Commercial Register), official trading in the common bearer stock of HVB ceased on all German stock exchanges as well as the Vienna stock exchange, Euronext in Paris and the SWX Swiss Exchange, and the admission to listing was revoked. Trading in American Depositary Receipts (ADRs) on the New York Stock Exchange has also now ceased. The payments to be made to the minority shareholders were posted to the respective accounts on September 18, 2008. Thus, trading in HypoVereinsbank shares has officially ceased. HypoVereinsbank does, however, remain listed on securities exchanges as an issuer of debt instruments such as pfandbriefs and certificates. In particular, HVB has issued securities which are listed, inter alia, on the regulated markets of the Luxembourg Stock Exchange and , the Munich Stock Exchange and at the EUREX in Stuttgart.

HVB will remain a joint stock corporation under German law and an operationally independent institution after the squeeze-out.

### **Facility Management transferred to STRABAG Property and Facility Services**

STRABAG Property and Facility Services GmbH (STRABAG PFS), a subsidiary of the quoted construction group STRABAG SE, will take over the facility management of HVB with effect as per 1 April 2009. STRABAG PFS will take care of the entire technical and commercial facility management and provide all the infrastructure services in the around 1,000 self-occupied, owned or rented properties of HVB in Germany. The around 250 HVB employees performing tasks for facility management operations to date will be taken over by STRABAG PFS and guaranteed jobs until the end of 2012. The annual contract volume comprises a medium-sized two-digit million euro amount.

### **Workforce reduction of 2,500 jobs by the end of 2010 – over 1,000 jobs already cut**

HypoVereinsbank has announced details of their planned job cuts. By the end of 2010 HVB will cut back personnel by 2,500 compared to levels at the end of 2007 (23,244 workplaces). The job cutbacks are part of the 3-Year Plan of UniCredit Group from 2008 to 2010, which foresees a reduction of a total of 9,000 jobs in the Group. In the face of the financial crisis, which has been rapidly escalating since last autumn, UniCredit Group has also put into place a restructuring programme in Markets & Investment Banking. Within the scope of this programme 700 jobs will be cut, 400 of these at HVB.

These reductions will affect all areas of the Bank. Jobs in Retail will be cut by 1,200, in Markets & Investment Banking by 400, in Corporate Banking by 150 and by 50 in Wealth Management. Likewise in Global Banking Services 400 jobs will be cut, and in administrative units such as the Corporate Centre, about 550 jobs.

Since the end of 2007 HypoVereinsbank has already been able to reduce the workforce by 1,000 on the way to reaching this goal. In view of the about 1,500 jobs that still have to be cut, the Bank has proposed an appropriate package of measures to make the job reductions as socially responsible as possible. To this end the Bank will start negotiations with employee representatives without delay.

### **Appointment of Special Representative**

At the Annual General Meeting of HVB AG on June 27, 2007, a resolution was adopted, upon a motion submitted by shareholders regarding item 10 of the agenda, to assert claims for compensation against current and former members of the Management Board and Supervisory Board of HVB, as well as UniCredit for asserted financial damage caused as a result of the sale and transfer of Bank Austria. A special representative was appointed to assert the alleged claims. On February 20, 2008 the special representative submitted a claim for the return of the Bank Austriashares and alternatively for claims for damages of at least €13.9 billion and an extension of the claim asking for addition EUR 2,92 bln. on August 1, 2008. In an extraordinary shareholders' meeting on November 10, 2008 the aforementioned resolution was revoked and the special representative dismissed from his office with immediate effect. For more information with respect to the litigations mentioned

see "Legal Risk / Arbitration proceedings".

### **Integration of former Capitalia Markets and Banca di Roma foreign network into HVB**

The transfer of the assets and liabilities of former Capitalia Markets from UniCredit to HVB became effective 1 November 2008. The transaction is a major milestone of the Capitalia integration project and is consistent with the Group's plan to concentrate UniCredit Group's investment banking activities in HVB. It streamlines corporate governance and enables an even better integration of business.

The integration of the branches of Capitalia subsidiary Banca di Roma in Frankfurt, Singapore and Tokyo was executed in Q2 2008.

Therefore the integration of the international network of the Capitalia Group into HVB network is now completed."

- On pages 546 et seq. of the Prospectus 2008 the section "**Business Overview**" shall be replaced as follows:

"The market-related activities of HVB Group are divided into the following divisions: Markets & Investment Banking, Corporates & Commercial Real Estate Financing, Retail and Wealth Management.

Also shown is an "Other/consolidation" division that covers Global Banking Services, Group Corporate Centre activities and the effects of consolidation. The Group Corporate Centre activities also contain the Special Credit Portfolio (SCP) defined in 2006 and the remaining holdings from the former Real Estate Restructuring segment.

Compliant with IAS 14.52, the income and expenses of the companies and sub-groups defined as discontinued operations in 2006 and disposed of in 2007 – the Bank Austria Creditanstalt Group, HVB Bank Ukraine, IMB, AS UniCredit Bank, Riga, and the HVB AG branches in Tallinn and Vilnius – are shown in addition to and separately from the continuing divisions and segments of HVB Group, marked as "Discontinued operations" in the segment report.

In 2008 in the segment reporting a number of smaller reorganisations took place with a view to giving the divisions a clear strategic orientation, which led to new segment assignments in all the segments. The figures for the comparison periods in this and the previous financial year have been adjusted to reflect these changes.

### **Markets & Investment Banking division**

Headquartered in Munich, HVB's Markets & Investment Banking Division employs around 2,300 professionals and has offices in all major financial centres, including London, New York, Hong Kong, Singapore and Tokyo.

The division offers fully-fledged investment banking services supported by an international platform of core competence products including Acquisition & Leveraged Finance, Project Finance, Structured Commodity Finance, Capital Markets, M&A, Principal Investments, Structured Derivatives, Rates, FX, Equities, and Research.

The following flagship products and market positions reflect HVB's competitive product portfolio and expertise:

– Financing:

- #1 MLA LBO in Italy by Volume and Number of Issues (1 Jan – 31 Dec 2008; Source: Dealogic)
- #2 MLA LBO + Recaps in Germany by Volume and Number of Issues (1 Jan – 31 Dec 2008; Source: Dealogic)
- #2 Bookrunner LBO in Europe by Volume (1 Jan – 31 Dec 2008; Source: Dealogic)
- #2 MLA Corporate Loans in Germany by Volume and Number of Issues (1 Jan – 31 Dec 2008; Source: Dealogic)

– Debt Capital Markets:

- #2 Bookrunner European Jumbo Covered Bonds by Volume and Number of Issues (1 Jan – 31 Dec 2008; Source: EuroWeek)
- #2 Bookrunner All Jumbo Covered Bonds by Volume and Number of Issues (1 Jan – 31 Dec 2008; Source: Thomson Financial)

- #1 Bookrunner Municipal, City, State, Province Issues in EUR by Volume (1 Jan – 31 Dec 2008; Source: Thomson Financial)

Major subsidiaries allocated to this division include HVB Banque Luxembourg, which is assigned to several divisions, HVB Global Assets, HVB Capital Asia Ltd., HVB Capital Partners AG and Structured Invest S.A.

### **Corporates & Commercial Real Estate Financing division**

In corporate banking operations, HVB concentrates on the needs of its around 72,000 mid-sized customers: supporting their cross-border expansion, helping them with new forms of finance and financial risk management, and opening them up to the capital market, among other things. Its ambitious goal is to become the leading European corporate bank in Germany. HVB's success in this respect was confirmed when the readers of "Markt und Mittelstand" journal named HVB "SME Bank of the Year 2007". And HVB Leasing subsidiary came in first in the equipment leasing category of a major leasing survey conducted by company magazine "Impulse".

The corporate banking business provides various relationship models based on different customer requirements. In particular, HVB has relationship models for large caps, mid caps, small caps and the public sector. HVB combines these models with regional proximity and sector know-how.

Lending operations will continue to be HVB's core business into the future. This involves HVB's creating innovative solutions for corporate customers, such as mezzanine products which incorporate the capital market. These are offered in addition or as an alternative to the traditional loan. Besides providing sophisticated advisory services and the analysis and funding of current (working capital) and non-current assets, HVB offers structured loans to a broader array of mid-sized enterprises. HVB is also continuing to expand operations involving subordinated finance, small and medium-sized finance for corporate transactions and project finance. As part of HVB's financial risk management, HVB advises customers extensively on all possible ways of hedging entrepreneurial risks.

As an integral part of the UniCredit Group, the leading player in central and eastern Europe, HVB supports customers through its European network.

Global Shipping has been set up as a separate line of business, representing a separate industry-marketing and product organisation with offices at the major ship-financing centres.

Major subsidiaries allocated to this division include HVB Banque Luxembourg, which is assigned to several divisions, and HVB Leasing GmbH.

Organisationally, commercial real estate financing is integrated in the Corporates division. It forms part of the UniCredit Group's growth strategy for Germany and Europe, aiming to significantly improve the risk/return profile of portfolios and sustainably boost the profitability of the business. The consistent implementation of HVB's strict lending policies based on the current market conditions and the sustained reduction of unprofitable portions of portfolios are playing an important role in this process. HVB's target customers have access to tailored products from HypoVereinsbank's full range, extending from classic real estate finance and interest rate hedging through to the structuring, syndication and, where appropriate, securitisation of portfolios. HVB's customers are served by regional account management teams based at six locations in Germany (Berlin, Düsseldorf, Frankfurt, Hamburg, Munich and Nuremberg) and the structured loan and property M&A specialists concentrated in Munich.

The first Group-wide business line with responsibility for cash management and e-banking, global financial institutions and foreign trade finance, and structured foreign trade and export finance throughout the corporate group has been set up in the Corporates & Commercial Real Estate Financing division in the form of Global Transaction Banking (GTB). The objective is to offer HVB's customers the best transaction-banking products and services on local markets and internationally.

This involves combining HVB's strong market position in central and Eastern Europe with cutting edge products. The benefit for HVB's customers is that they can work with a leading bank locally that has a broad network and good knowledge of the country in question. At the same time, the UniCredit Group offers its corporate customers market-leading services and products in areas like international cash management, e-banking and trade finance that globally active customers need today.

### **Retail division**

HVB's customers are divided into three segments within the Retail division: private customers, affluents and small business customers. HVB is implementing its growth strategy differently for each of the customer groups. For private customers, HVB is concentrating on attractive market segments, maintaining a clear range of products tailored to cater for specific customer needs and (re-)activating the single product users among HVB's customers. With regard to affluent customers, HVB is intensifying systematic customer contact, refining both HVB's needs-based approach and products and optimizing the risk/return for each customer. Finally, for small

business customers, HVB is reinforcing its holistic approach particularly for the private side of the entrepreneurs, increases loans especially short term loans for investment needs of the companies by doing a risk adjusted pricing.

The Retail division serves around three million customers. Major subsidiaries allocated to this division include Bankhaus Neelmeyer, Vereinsbank Victoria Bauspar AG and PlanetHome Group.

### **Wealth Management division**

In 2006, Wealth Management encompassed Wealth Management Sales of HVB AG (WEM) for wealthy customers in Germany, private banking operations and family trust management in Luxembourg, the activities of the DAB banking group and activities involving participating interests through Wealth Management Capital Holding, with 38,400 customers as of 30 September 2008. The structure of the Wealth Management division has a European focus within UniCredit Group.

WEM's service model is backed by holistic, customised offerings. These are intended to secure and expand liquid assets, create provision for wealth risks, achieve and maintain a balanced liquidity and financing position, and increase yields on property investments. As of 30 September 2008, WEM had a presence at of more than 50 locations and seven representative offices. The total volume of assets under management amounted to € 29 billion as of 30 September 2008.

WEM has expertise in the fields of financing, real estate finance and the management of foundations and trusts. With its estate management and foundation management, it also offers its customers cross-generational wealth management support, underscoring the stringent quality standards WEM imposes on its consulting activities. A challenge such as the planning the transfer of wealth to the next generation is one of the personal issues addressed in the field of financial consulting. Certified experts for the handling of foundations and inheritance issues see after the needs of heirs, testators and foundations, as well as clients considering the establishment of a foundation, from the initial idea to the asset management activities. Financial planning is specifically geared toward customers with very substantial assets. Expert advice and one-stop financial advisory services are provided by over 30 specially trained and certified financial planners.

The following customers groups are addressed with an all-round service approach: family office customers; wealthy private customers; professionals and business customers; and foundations and companies focussing on the professional management of large-scale assets. In addition, HVB attends to the private affairs of company owners and performs professional asset management for certain securities accounts, such as public-sector customers and professionals. WEM serves customers with liquid assets starting at EUR 500,000 within the framework of a relationship management approach geared specifically to the requirements of sophisticated high net worth customers.

### **Other/consolidation division**

The "Other/consolidation" division encompasses Global Banking Services, Group Corporate Centre activities and consolidation effects.

### **Global Banking Services**

The Global Banking Services activities encompass IT application development and operation, purchasing, organisation, logistics and facility management, cost management, the back office functions for credit, accounts, payments, securities services, foreign exchange, money market and derivative back office.

The Global Banking Services division (GBS) at HypoVereinsbank intends to optimise the business and operating model with a view to reinforcing HVB Group's profitability. The goal is to achieve further cost advantages and greater efficiency for the divisions by pooling all back office activities, especially in IT, facility and logistics management, including the optimisation of space utilisation and service processes.

### **Group Corporate Centre**

The Group Corporate Centre activities contain the Special Credit Portfolio (SCP) defined in 2006 and the remaining holdings from the former RER segment. Furthermore, the Group Corporate Centre activities include profit contributions that do not fall within the jurisdiction of the individual divisions. Among other items, this includes the profits of non-consolidated holdings, provided they are not assigned to the divisions, and the net income from securities holdings for which the Management Board is responsible. Also incorporated in this segment are the amounts resulting from decisions taken by management with regard to asset/liability management.

### **Principal Markets**

HVB Group offers a comprehensive range of banking and financial products and services to private, corporate and public-sector customers, and multinationals. Its range extends from mortgage loans for consumers,

banking services for private customers, business loans and foreign trade finance through to fund products, advisory and brokerage services, securities transactions, wealth management, structured products and trading.

Following the transfer of the business activities in Austria, central and eastern Europe to UniCredit and the integration of the investment banking activities of UBM with effect from April 1, 2007, significant progress was made on the strategic positioning of HVB Group as the competence centre for operations in Germany and for Group-wide investment banking activities. The integration of UBM is a major step towards concentrating the investment banking activities of the entire UniCredit Group within HVB AG. At the same time, HVB is strengthening its position as one of the most important investment banks in Europe.

Attractive opportunities for internal and external growth may also arise from the reinvestment of funds made available by the transfer of business activities in Austria and central and eastern Europe. HVB Group is continuing to monitor the German banking market in particular and analyse the possibilities for external growth through appropriate acquisitions. Opportunities presenting themselves for organic growth in the core regions of Germany, Benelux and Scandinavia are analysed in each case, and if these would be profitable for HVB Group, are then pursued.

HVB Group is very well positioned in the German banking market, which is characterised by its size and financial strength, benefiting from the tailored business models of all four divisions. This includes HVB's strong market positioning and excellent profile in the corporate banking segment, which makes it possible to gear successful projects precisely to changing market trends. Based on a clear strategic orientation, the individualised approach in the difficult retail and business banking segment is proceeding well. The asset management service launched under the name of Wealth Management leverages the long-term experience of the UniCredit Group's fund company, Pioneer Investments. The Markets & Investment Banking division (MIB) also benefits from the restructuring of operations as a Group-wide competence centre within the UniCredit Group. HVB will be able to further expand its business models and banking services to make them more profitable in the future by integrating the Group-wide resources of the UniCredit Group.

HVB Group is part of an international banking group which offers its financial services on the European market in particular. Hence, to preserve a clear profile, the "HypoVereinsbank" brand will be maintained under the UniCredit Group's master strategy for a European banking brand, but at the same time its affiliation with the UniCredit Group will also be visually demonstrated by a uniform, corporate branding. This will enable HVB to combine its regional and divisional strength and competence with the additional potential provided by an international banking group. The new branding is to be rolled out in stages during 2008.

## **Administrative, Management and Supervisory Bodies**

### ***General***

Like all German stock corporations, Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG has a two-tier board system. The Management Board (Vorstand) is responsible for management and the representation of HypoVereinsbank with respect to third parties. The Supervisory Board (Aufsichtsrat) appoints and removes the members of the Management Board and supervises the Management Board's activities.

The members of the Management Board and the Supervisory Board of HypoVereinsbank may be reached at the Bank's business address (Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft, Kardinal-Faulhaber-Straße 1, 80333 Munich, Germany).

Effective 1 January 2009, the HypoVereinsbank Supervisory Board has appointed Dr. Theodor Weimer to the Management Board. As successor to Dr. Wolfgang Sprissler, who withdrew from the Management Board on 31 December 2008 on the occasion of his retirement, Dr. Weimer was elected Board Spokesman by the Management Board members. In addition to his role as Spokesman, Dr. Weimer is responsible for Markets and Investment Banking on the Management Board. At the same time, Dr. Weimer will remain Executive Chairman of Global Investment Banking in the UniCredit Group and, by virtue of his function of Country Chairman Germany, belongs to the UniCredit S.p.A. Management Committee. Mr Ronald Seilheimer, who was previously in charge of the divisions Markets & Investment Banking and Corporate & Commercial Real Estate Financing, withdrew from the Management Board on 31 December 2008.

With effect from 1 January 2009, the following have been reappointed to the Management Board: Mr Willibald Cernko (Retail) and Mr Andreas Wölfer (Wealth Management). Lastly, Mr Lutz Diederichs (Corporate & Commercial Real Estate Financing) is also a member of our Bank's Management Board effective 1 January 2009.

As of the date of this Prospectus, the composition of the Management Board and of the Supervisory Board of HypoVereinsbank and the functions and major activities performed by members of the Management Board outside HypoVereinsbank and the principal occupations of the members of its Supervisory Board are as follows:

### **Management Board**

| <i>Name</i>        | <i>Areas of Responsibility</i>                      | <i>Membership of Statutory Supervisory Boards in Germany outside HVB Group</i>  |
|--------------------|---|---|
| Willibald Cernko   | Retail  | -   |
| Lutz Diederichs    | Corporate and Commercial Real Estate Financing      | - BBB Bürgschaftsbank zu Berlin-Brandenburg GmbH, Berlin<br>- Deutsche Schiffsbank AG, Bremen/Hamburg<br>- Köhler & Krenzer Fashion AG, Ehrenberg |
| Rolf Friedhofen    | Chief Financial Officer                             | -   |
| Henning Giesecke   | Chief Risk Officer                                  | Rothenberger AG Kelkheim, Endurance Capital AG, München   |
| Heinz Laber        | Human Resources Management; Chief Operating Officer | -ESMT European School of Management and Technology GmbH, Berlin, Trenkwalder Personaldienste GmbH, München  |
| Dr. Theodor Weimer | Board Spokesman, Markets & Investment Banking       | ThyssenKrupp Services AG, Düsseldorf  |
| Andreas Wölfer     | Wealth Mangement                                    | -   |

### **Supervisory Board**

| <i>Name</i>   | <i>Principal Occupation</i>  |
|---|--|
| Sergio Ermotti, Collina d'Oro, Chairman                                 | UniCredit Group Deputy CEO, Member of the Management Committee of UniCredit S.p.A., Rome                   |
| Peter König, Munich, Deputy Chairman <sup>(1)</sup>                     | Employee of HypoVereinsbank  |
| Dr. Wolfgang Sprissler, Deputy Chairman                                 | until December 31, 2008 Board Spokesman of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG                             |
| Gerhard Bayreuther, Neubeuern <sup>(1)</sup><br>Aldo Bulgarelli, Verona | Employee of HypoVereinsbank<br>Lawyer, partner in law firm NCTM  |
| Beate Dura-Kempf, Litzendorf <sup>(1)</sup>                             | Employee of HypoVereinsbank  |
| Paolo Fiorentino, Milan   | UniCredit Group Deputy CEO, Member of Management Committee of UniCredit S.p.A., Rome                       |
| Giulio Gambino, Unterschleißheim <sup>(1)</sup>                         | Employee of HypoVereinsbank  |
| Klaus Grünewald, Gröbenzell, <sup>(1)</sup>                             | FB 1 unit manager in the Bavarian division of Vereinte Dienstleistungsgewerkschaft                         |
| Karl Guha, Milan  | UniCredit Group Chief Risk Officer, Member of the Management Committee of UniCredit S.p.A., Rome           |
| Ranieri de Marchis, Milan   | UniCredit Group Chief Financial Officer, Member of the Management Committee of UniCredit S.p.A., Rome      |
| Beate Mensch, Köln <sup>(1)</sup>                                       | Trade Union Secretary, FB10 in the North Rhine-Westphalia Division of Vereinte Dienstleistungsgewerkschaft |
| Dr. Lothar Meyer, Bergisch-Gladbach,                                    | until December 31, 2007 Chairman of the  |



|  |  |
|--|--|
|  | management board of ERGO Versicherungsgruppe AG  |
| Roberto Nicastrò, Milan                        | UniCredit Group Deputy CEO, Member of the Management Committee of UniCredit S.p.A., Rome |
| Panagiotis Sfeleniotis, Munich <sup>(1)</sup>  | Employee of HVB Direkt GmbH  |
| Prof. Dr. Dr. h.c. Hans-Werner Sinn, Gauting   | President of the ifo-Institute for Economic Research                                     |
| Jutta Streit, Augsburg <sup>(1)</sup>          | Employee of HypoVereinsbank  |
| Michael Voss, Gröbenzell <sup>(1)</sup>        | Employee of HypoVereinsbank  |
| Jens-Uwe Wächter, Himmelpforten <sup>(1)</sup> | Employee of HypoVereinsbank  |
| Dr. Susanne Weiss, Munich                      | Lawyer and partner in law firm Weiss, Walter, Fischer-Zernin                             |

(1) Representative of Employees

HVB is not aware, as at the date of this Prospectus, of any relevant potential conflicts of interest between the duties to HVB of the above-mentioned members of the Board of Directors and members of the Supervisory Board of HypoVereinsbank and their private interests and other duties.

### Major Shareholders

Following the completion of the squeeze-out, which took effect when entered in the Commercial Register at the Lower Court in Munich on September 15, 2008, UniCredit is the only shareholder of HVB.

### Selected Consolidated Financial Information

The selected consolidated financial data presented below are derived from and should be read in conjunction with, the HVB Group Financial Statements and the Unaudited Interim Financial Statements. The HVB Group Financial Statements as of and for the years ended December 31, 2007 and 2006 have been audited by KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft.

### Publication of the Interim Report at September 30, 2008 (unaudited)

On November 14, 2008, HVB published its unaudited interim report as of 30 September 2008. The following statements are taken from this interim report.

### Significant events in the third quarter of 2008 and general comments on the business situation

The first nine months of the 2008 financial year were overshadowed by a further severe deterioration of the global financial crisis in the third quarter. In this context, the bankruptcy of the US investment bank Lehman Brothers in mid-September 2008 in particular led to a worldwide crisis of confidence, which has had negative consequences for the entire banking sector. Against this backdrop, counterparty risk rose to previously unseen levels. This profound crisis of confidence resulted in huge liquidity bottlenecks throughout the finance system, most notably on the money market which practically came to a standstill. Furthermore, the stock markets were hit by collapsing prices, with financial shares in particular experiencing unusually large falls. The effects of the financial crisis became even more serious in October, causing central banks and governments to react to the problematic developments to an unprecedented extent with an internationally coordinated package of measures aimed at rescuing and stabilising the banking system. This included providing the finance industry with capital and liquidity, buying assets and extending state guarantees for customer deposits. HypoVereinsbank expressly welcomes the German financial markets stabilisation programme set up by the German government as a decisive, comprehensive and fast response to the current financial crisis, which has helped to calm the markets.

After the first nine months of 2008, HVB Group can report profit before tax of €70 million thanks to the stable development of our divisions not directly affected by the financial crisis and our solid business model. A loss before tax of €296 million arose in the third quarter of 2008 as a result of the extraordinarily difficult market situation. The modifications to IAS 39.50 and IFRS 7 "Reclassification of Financial Assets" adopted by the IASB coupled with their approval by the European Union in mid-October 2008 and their transformation into European law made it possible, under certain circumstances (notably including the modified intent of management), for the financial industry to reclassify some financial instruments classified as held for trading and available for sale. HVB made use of this option in the third quarter with retroactive effect from July 1, 2008, applying IAS 39.103G to reclassify financial instruments from financial assets held for trading to loans and receivables with banks and customers. The reclassification had a positive effect on our income statement in a

total amount of €699 million in profit before tax. For more detailed information regarding the reclassification of financial instruments compliant with IAS 39.50 and IFRS 7, please refer to Note 1 "Accounting and valuation principles" in HVB Group's interim report at September 30, 2009.

The operating profit of €829 million recorded by HVB Group was driven by the divisions not directly affected by the financial crisis – Retail, Corporates & Commercial Real Estate Financing, and Wealth Management – all of which performed satisfactorily overall against the backdrop of the uncertain market conditions. Particularly pleasing is the excellent operating performance of the Corporates & Commercial Real Estate Financing division, which was able to expand the already high contribution it made to profits after six months of 2008 in the difficult environment of the third quarter of 2008. After nine months of the current financial year, the operating profit reported by this division had increased by 6.6% year-on-year to total €763 million.

At the same time, the results of the Markets & Investment Banking division in particular were affected by the extremely difficult capital market environment caused by the considerable market turmoil and the collapse of various banks. It recorded an operating loss of €469 million primarily on the back of a net trading loss of €801 million. The main factors contributing to the net trading loss included losses of €560 million on ABS products, a "loss" of €156 million on the bankruptcy of Lehman Brothers and losses in the Structured Credit unit. Other operating units within this division (such as Fixed Income, Structured Equity, Financing, or Capital Markets/Advisory) made strong positive contributions to the operating result. Alongside the weak operating performance, the division's loss before tax of €848 million can be attributed to higher net write-downs of loans and provisions for guarantees and commitments together with a loss in net income from investments. The reclassifications described above impact solely on the Markets & Investment Banking division, where they led to a positive effect of €699 million in profit before tax.

The net loss after tax and minorities at HVB Group totalled €64 million after nine months. Nevertheless, HypoVereinsbank has a solid foundation built on its strong capital base and its diversified business model, which is absolutely essential in this critical environment. The core capital ratio (Tier I ratio) amounted to 15.3% at the end of September, which is outstanding by both international and domestic standards. At 1.21, the liquidity ratio of HVB AG at September 30, 2008 compliant with Section 11 of the German Banking Act (KWG) remains solid, even in a difficult interbank market, providing HVB Group with a sure footing. Secured and unsecured funds show a healthy diversification in terms of both maturity and product variety.

## Consolidated Income Statement for the period from January 1 to September 30, 2008

| Income/expenses  | Notes | 1/1 - 30/9/2008 | 1/1 - 30/9/2007 | Change         |               |
|--|-------|-----------------|-----------------|----------------|---------------|
|  |       | € millions      | € millions      | € millions     | in %          |
| Net interest   |       | 2,877           | 2,805           | + 72           | + 2.6         |
| Dividends and other income from equity investments                                 |       | 160             | 262             | (102)          | (38.9)        |
| <b>Net interest income</b>   | (3)   | <b>3,037</b>    | <b>3,067</b>    | <b>(30)</b>    | <b>(1.0)</b>  |
| Net fees and commissions   | (4)   | 1,118           | 1,340           | (222)          | (16.6)        |
| Net trading income   | (5)   | (819)           | 857             | (1,676)        |               |
| Net other expenses/income  | (6)   | 106             | 63              | + 43           | + 68.3        |
| <b>Net non-interest income</b>   |       | <b>405</b>      | <b>2,260</b>    | <b>(1,855)</b> | <b>(82.1)</b> |
| <b>TOTAL REVENUES</b>  |       | <b>3,442</b>    | <b>5,327</b>    | <b>(1,885)</b> | <b>(35.4)</b> |
| Payroll costs  |       | (1,484)         | (1,601)         | + 117          | (7.3)         |
| Other administrative expenses  |       | (944)           | (953)           | + 9            | (0.9)         |
| Amortisation, depreciation and impairment losses on intangible and tangible assets |       | (185)           | (183)           | (2)            | + 1.1         |
| <b>Operating costs</b>   |       | <b>(2,613)</b>  | <b>(2,737)</b>  | <b>+ 124</b>   | <b>(4.5)</b>  |
| <b>OPERATING PROFIT</b>  |       | <b>829</b>      | <b>2,590</b>    | <b>(1,761)</b> | <b>(68.0)</b> |
| Provisions for risks and charges   |       | (16)            | (32)            | + 16           | (50.0)        |
| Write-down on goodwill   |       | --              | --              | --             | --            |
| Restructuring costs  |       | (2)             | (6)             | + 4            | (66.7)        |
| Net write-downs of loans and provisions for guarantees and commitments             | (7)   | (617)           | (496)           | (121)          | + 24.4        |
| Net income from investments  | (8)   | (124)           | 390             | (514)          |               |
| <b>PROFIT BEFORE TAX</b>   |       | <b>70</b>       | <b>2,446</b>    | <b>(2,376)</b> | <b>(97.1)</b> |
| Income tax for the period  |       | (109)           | (926)           | + 817          | (88.2)        |
| <b>NET PROFIT/(LOSS)</b>   |       | <b>(39)</b>     | <b>1,520</b>    | <b>(1,559)</b> |               |
| Minorities   |       | (25)            | (73)            | + 48           | (65.8)        |
| <b>CONSOLIDATED PROFIT/(LOSS) OF HVB GROUP</b>                                     |       | <b>(64)</b>     | <b>1,447</b>    | <b>(1,511)</b> |               |

| Earnings per share                                       | Notes | 1/1 - 30/9/2008 | 1/1 - 30/9/2007 |
|--|-------|-----------------|-----------------|
|  |       | in €            | in €            |
| Earnings per share of HVB Group                          | (9)   | (0.08)          | 1.84            |
| Earnings per share of HVB Group (adjusted) <sup>1)</sup> | (9)   | (0.08)          | 1.60            |

<sup>1)</sup> 2007 adjusted for the effect arising from interest payable on the purchase price relating to the disposal of discontinued operations, the gain on disposal of Indexchange and Munich Re, restructuring costs and tax charges arising from German tax reforms

Reconciliation with the consolidated income statement for 2007, including the results of discontinued operations

| Income/expenses  | 1/1 - 30/9/2007<br>€ millions |
|--|-------------------------------|
| <b>NET PROFIT OF HVB GROUP</b>                                       | <b>1,447</b>                  |
| Net profit after tax of discontinued operations                      | 3,698                         |
| Minority interest in the net profit of discontinued operations       | --                            |
| <b>NET PROFIT OF HVB GROUP<br/>including discontinued operations</b> | <b>5,145</b>                  |

|  |             |
|--|-------------|
| <b>Earnings per share in €<br/>including discontinued operations</b> | <b>6.55</b> |
|--|-------------|

Since no conversion rights or option rights on conditional capital existed at September 30, 2008, there is no calculation of diluted earnings per share.

### Consolidated Income Statement for the period from July 1 to September 30, 2008

| Income/expenses  | 1/7 - 30/9/2008<br>€ millions | 1/7 - 30/9/2007<br>€ millions | Change       |               |
|--|-------------------------------|-------------------------------|--------------|---------------|
|  |                               |                               | € millions   | in %          |
| Net interest   | 1,083                         | 892                           | + 191        | + 21.4        |
| Dividends and other income from equity investments                                 | 35                            | 31                            | + 4          | + 12.9        |
| <b>Net interest income</b>   | <b>1,118</b>                  | <b>923</b>                    | <b>+ 195</b> | <b>+ 21.1</b> |
| Net fees and commissions   | 337                           | 365                           | (28)         | (7.7)         |
| Net trading income   | (490)                         | 38                            | (528)        |               |
| Net other expenses/income  | 49                            | 14                            | + 35         | > + 100.0     |
| <b>Net non-interest income</b>   | <b>(104)</b>                  | <b>417</b>                    | <b>(521)</b> |               |
| <b>TOTAL REVENUES</b>  | <b>1,014</b>                  | <b>1,340</b>                  | <b>(326)</b> | <b>(24.3)</b> |
| Payroll costs  | (462)                         | (452)                         | (10)         | + 2.2         |
| Other administrative expenses  | (329)                         | (327)                         | (2)          | + 0.6         |
| Amortisation, depreciation and impairment losses on intangible and tangible assets | (63)                          | (60)                          | (3)          | + 5.0         |
| <b>Operating costs</b>   | <b>(854)</b>                  | <b>(839)</b>                  | <b>(15)</b>  | <b>+ 1.8</b>  |
| <b>OPERATING PROFIT</b>  | <b>160</b>                    | <b>501</b>                    | <b>(341)</b> | <b>(68.1)</b> |
| Provisions for risks and charges   | 5                             | (7)                           | + 12         |               |
| Write-down on goodwill   | --                            | --                            | --           | --            |
| Restructuring costs  | (2)                           | (3)                           | + 1          | (33.3)        |
| Net write-downs of loans and provisions for guarantees and commitments             | (361)                         | (106)                         | (255)        | > + 100.0     |
| Net income from investments  | (98)                          | 7                             | (105)        |               |
| <b>PROFIT/(LOSS) BEFORE TAX</b>  | <b>(296)</b>                  | <b>392</b>                    | <b>(688)</b> |               |
| Income tax for the period  | 11                            | (309)                         | + 320        |               |
| <b>NET PROFIT/(LOSS)</b>   | <b>(285)</b>                  | <b>83</b>                     | <b>(368)</b> |               |
| Minorities   | 27                            | (30)                          | + 57         |               |
| <b>CONSOLIDATED PROFIT/(LOSS) OF HVB GROUP</b>                                     | <b>(258)</b>                  | <b>53</b>                     | <b>(311)</b> |               |

| Earnings per share in €                                  | 1/7 - 30/9/2008 | 1/7 - 30/9/2007 |
|--|-----------------|-----------------|
| Earnings per share of HVB Group                          | (0.32)          | 0.04            |
| Earnings per share of HVB Group (adjusted) <sup>1)</sup> | (0.32)          | 0.30            |

<sup>1)</sup> 2007 adjusted for restructuring costs and tax charges arising from German tax reforms

Reconciliation with the consolidated income statement for 2007, including the results of discontinued operations

| Income/expenses  | 1/7 - 30/9/2007<br>€ millions |
|--|-------------------------------|
| <b>NET PROFIT OF HVB GROUP</b>                                       | <b>53</b>                     |
| Net profit after tax of discontinued operations                      | 8                             |
| Minority interest in the net profit of discontinued operations       | --                            |
| <b>NET PROFIT OF HVB GROUP<br/>including discontinued operations</b> | <b>61</b>                     |

### Balance Sheet at September 30, 2008

| ASSETS  | Notes | 30/9/2008<br>€ millions | 31/12/2007<br>€ millions | Change          |              |
|---|-------|-------------------------|--------------------------|-----------------|--------------|
|   |       |                         |                          | € millions      | in %         |
| Cash and cash balances  |       | 452                     | 551                      | (99)            | (18.0)       |
| Financial assets held for trading   | (10)  | 157,629                 | 180,855                  | (23,226)        | (12.8)       |
| Financial assets at fair value through profit or loss                       | (11)  | 13,332                  | 12,937                   | + 395           | + 3.1        |
| Available-for-sale financial assets   | (12)  | 6,543                   | 6,739                    | (196)           | (2.9)        |
| Investments in associates, joint ventures and non-consolidated subsidiaries | (13)  | 265                     | 317                      | (52)            | (16.4)       |
| Held-to-maturity investments  | (14)  | 2,978                   | 3,058                    | (80)            | (2.6)        |
| Loans and receivables with banks  | (15)  | 72,293                  | 48,866                   | + 23,427        | + 47.9       |
| Loans and receivables with customers  | (16)  | 176,111                 | 160,246                  | + 15,865        | + 9.9        |
| Hedging derivatives   |       | 418                     | 500                      | (82)            | (16.4)       |
| Property, plant and equipment   |       | 1,361                   | 1,337                    | + 24            | + 1.8        |
| Investment properties   |       | 1,808                   | 1,890                    | (82)            | (4.3)        |
| Intangible assets   |       | 771                     | 770                      | + 1             | + 0.1        |
| of which: Goodwill  |       | 424                     | 421                      | + 3             | + 0.7        |
| Tax assets  |       | 2,284                   | 2,180                    | + 104           | + 4.8        |
| Non-current assets or disposal groups held for sale                         |       | 19                      | 265                      | (246)           | (92.8)       |
| Other assets  |       | 2,184                   | 1,618                    | + 566           | + 35.0       |
| <b>Total assets</b>   |       | <b>438,448</b>          | <b>422,129</b>           | <b>+ 16,319</b> | <b>+ 3.9</b> |

| LIABILITIES   | Notes | 30/9/2008<br>€ millions | 31/12/2007<br>€ millions | Change          |              |
|---|-------|-------------------------|--------------------------|-----------------|--------------|
|   |       |                         |                          | € millions      | in %         |
| Deposits from banks   | (18)  | 99,594                  | 86,702                   | + 12,892        | + 14.9       |
| Deposits from customers                                     | (19)  | 116,861                 | 108,626                  | + 8,235         | + 7.6        |
| Debt securities in issue                                    | (20)  | 70,579                  | 79,568                   | (8,989)         | (11.3)       |
| Financial liabilities held for trading                      |       | 120,392                 | 115,228                  | + 5,164         | + 4.5        |
| Hedging derivatives   |       | 447                     | 473                      | (26)            | (5.5)        |
| Changes in fair value of portfolio hedged items             |       | 109                     | 87                       | + 22            | + 25.3       |
| Tax liabilities   |       | 1,155                   | 1,316                    | (161)           | (12.2)       |
| Liabilities of disposal groups held for sale                |       | 4                       | 10                       | (6)             | (60.0)       |
| Other liabilities   |       | 4,597                   | 4,581                    | + 16            | + 0.3        |
| Provisions  | (21)  | 1,470                   | 1,540                    | (70)            | (4.5)        |
| Shareholders' equity  |       | 23,240                  | 23,998                   | (758)           | (3.2)        |
| Shareholders' equity attributable to shareholders of HVB AG |       | 22,424                  | 23,190                   | (766)           | (3.3)        |
| Subscribed capital  |       | 2,407                   | 2,407                    | --              | --           |
| Additional paid-in capital                                  |       | 9,791                   | 9,791                    | --              | --           |
| Own shares  |       | (2)                     | (2)                      | --              | --           |
| Other reserves  |       | 10,750                  | 6,913                    | + 3,837         | + 55.5       |
| Change in valuation of financial instruments                | (22)  | (458)                   | 7                        | (465)           |              |
| AfS reserve   |       | (19)                    | 619                      | (638)           |              |
| Hedge reserve   |       | (439)                   | (612)                    | + 173           | + 28.3       |
| Consolidated profit 2007                                    |       | --                      | 4,074                    | (4,074)         | (100.0)      |
| Net profit/(loss) 1/1 - 30/9/2008                           |       | (64)                    | --                       | (64)            | --           |
| Minority interest   |       | 816                     | 808                      | + 8             | + 1.0        |
|   |       |                         |                          |                 |              |
| <b>Total shareholders' equity and liabilities</b>           |       | <b>438,448</b>          | <b>422,129</b>           | <b>+ 16,319</b> | <b>+ 3.9</b> |

### Outlook and events after the reporting date

The following comments on the outlook are to be viewed in connection with the comments on the outlook in the Financial Review and the Risk Report in the consolidated financial statements for the 2007 financial year.

The economic climate has worsened continuously during the course of 2008. This is true of the global economy as a whole, and notably for the United States. In Europe, HVB expects the euro area to post GDP growth of at most 1.2% at year-end after 2.6% in 2007. The expansion of capital spending will slow significantly compared with 2007. The pressure on the German real economy is set to increase further; capital spending and exports as well as private consumption are expected to fall sharply in the fourth quarter of 2008. However, GDP growth (not adjusted for calendar effects) will still total 1.8% for 2008 as a whole (2007: 2.5%) on account of the strong first quarter of 2008.

For the financial services industry in general and the banks in particular, results at year-end 2008 will be hit heavily by the financial crisis. The already difficult funding situation for banks could deteriorate further. The rescue packages put together by a number of European governments, comprising temporary shareholdings, debt guarantees and the purchase of illiquid assets, will probably help to shield the financial services sector from further instability. The expected greater state regulation of banks will have an impact on the business models of the financial institutions.

In terms of net write-downs for the 2008 financial year, HVB does not expect to be able to repeat in 2008 the low level for the whole of the 2007 financial year, which was caused among other things by the net releases in the Markets & Investment Banking division and the successes in reducing the remaining portfolios from the former Real Estate Restructuring segment. HVB assumes that net write-downs in 2008 will settle down at

around the same level for HVB Group without discontinued operations as in 2005 and 2006, partly as a result of the fallout from the financial crisis.

The extremely difficult market conditions in the third quarter continued unabated on the trading side in October 2008. Partly against this backdrop, the performance for the year as a whole remains largely dependent on what happens next in the financial crisis and its influence on the real economy, and is consequently impossible to forecast with any certainty at this point in time.

Within the context of the financial crisis, the investment banking industry in particular is experiencing a period of fundamental change. In response to this, the Markets & Investment Banking division has drawn up measures aimed at repositioning and reinforcing its business model and deploying resources purposefully. This move is intended to ensure that the greatest possible efficiency can still be achieved in the current market environment. The division will focus on its core activities and core markets in which the key customers of the UniCredit Group are given the best possible service. This will also involve it concentrating on the areas of competence that have a strong connection with the customer base of the UniCredit Group.

The rapidly worsening underlying conditions coupled with the current market scenario demand a constant, ever stronger focus on the management of all cost positions. Thus around 700 posts are planned to be eliminated in the Markets & Investment Banking division during 2009. All options available will be used keep the immediate effects for the division's employees to an absolute minimum. These include natural fluctuation and staff transfers within the UniCredit Group. A final decision will probably be made at the start of 2009.

## **Legal Risk / Arbitration proceedings**

### **Medienfonds lawsuit**

Numerous shareholders who invested in Medienfonds VIP 4 GmbH & Co. KG have filed complaints and lawsuits against HVB. The economic background of these actions is primarily the fact that the tax deferrals, which were part of the benefits achieved by the investment, will no longer apply according to the current position of the tax authorities. HVB did not market the fund, but granted investment finance loans to all investors for a portion of the investment amount; moreover, to collateralise the fund, HVB assumed various payment obligations of film distribution companies vis-à-vis the fund.

At the end of 2008 suits were pending against HVB for a total amount in the higher double digit million euro range. The complaints and suits against the Bank are based on claims that the Bank culpably violated its obligations to provide information prior to signing the contract because it was aware that the fund's structure and execution allegedly made it highly risky in terms of tax law. Moreover, the lawsuits are based on alleged errors in the prospectus, for which the plaintiffs say the Bank is responsible along with the initiator and other persons.

A few first-instance rulings have been issued. In some cases, courts have ruled against the Bank because of alleged violations of obligations to inform. Some suits have been dismissed, with courts providing extensive grounds for the dismissal. So far, none of these rulings on these matters are final. A small number of proceedings have been terminated through the withdrawal of lawsuits after the agent arranging the investment, who was a codefendant, was obliged to pay damages due to improper advice, either in court settlements or under court rulings. Munich Higher Regional Court is soon due to begin hearing a test case pursuant to the Capital Markets Test Case Act (KapMuG) that among other matters is intended to clarify the question of responsibility for the prospectus, also on the part of HVB, with regard to the banking services it provided.

From today's standpoint, the Bank does not anticipate serious negative consequences from these legal disputes.

### **Real estate finance / financing of purchases of shares in real estate funds**

HVB will not suffer negative legal consequences if customers cancel their property loan agreements under the Doorstep Transactions Act. According to the law and the opinion on this subject expressed in the the German Supreme Court's (BGH) established practice, the customer, who is required to demonstrate that the conditions for cancelling the contract have been met, must repay the loan amount to the Bank, including interest at customary market rates, even after cancellation of the loan agreement. Under a well-established body of court decisions, the Bank would be required to assume the investment risk because of a failure to explain the right to cancel the contract only if the customer could prove that he would not have made the investment if he had been aware of this right; in addition, the German Supreme Court has decided that the Bank would only have to assume the investment risk in case of culpable actions. On the basis of court rulings issued so far, the Bank does not expect any negative effects.

The Bank's claim to repayment remains in effect even if the borrower issued an invalid proxy to a third party, and the Bank relied on the validity of the proxy when entering into the loan agreement. Based on the experience gained to date, the Bank does not believe that legal risks exist in these cases.

The most recent judgement from the German Supreme Court also confirms the already narrow conditions for a possible explanation and advisory obligation on the part of the Bank. The German Supreme Court makes it

easier for investors to provide evidence of violations of the explanation obligation only in cases of institutionalised collaboration. Based on our experience so far, we do not expect any negative effects on HVB.

If the Bank finances the purchase of shares in real estate funds for the borrower with a loan not secured by a real property lien, the borrower can – if the transaction is a so-called related transaction – dispute the claim of the financing bank to repayment on the basis of objections which the borrower is entitled to assert against the seller or agent in the fund transaction because of improper advice. Consequently, the Bank has no claim against the customer to repayment of the loan if it utilised the sales organisation of the agent arranging the sale of shares in the fund, the loan was disbursed directly to the fund, and the investor was misled when purchasing the shares, or if the borrower has a right of rescission. The borrower in each individual case would have to demonstrate that these prerequisites were met. From today's standpoint, the Bank expects these circumstances to apply, if at all, only in exceptional cases.

### **Lawsuits in connection with the financial market crisis**

As a result of the dramatic developments in global financial markets in recent months, the number of complaints from customers with investments in securities affected by these developments or entered into derivative transactions with HVB are at above-average levels. So far customers have filed lawsuits based on claims of improper advice that was either inappropriate for the investor or the form of the investment only in exceptional cases.

### **Trade tax allocation/Hypo Real Estate**

Up to and including 2001, HVB was the controlling entity of a consolidated group under trade tax law. In this respect, it collected or, as the case may be, refunded trade tax allocations (Gewerbsteuerumlagen) to various subsidiaries which belonged, according to the former statutory trade tax model, to the trade tax group of HVB or its legal predecessors. Hypo Real Estate Bank AG and Hypo Real Estate International AG have filed a lawsuit before the Regional Court Munich I demanding repayment of approximately €75.5 million plus interest (together as of today approximately EUR 105 million) plus disbursements for alleged overpayments. On April 29, 2008, the Regional Court Munich I ruled in favour of the plaintiffs. HVB believes that the judgement is not convincing since it is inconsistent with the principle of causal responsibility and on the basis of legal opinions obtained on this matter, that the plaintiffs are not entitled to their claims. HVB, also with the support of its external legal advisors believes that the chances to succeed are prevailing and appealed against this ruling. A final decision on this matter will arrive in not less than two, four years. However, having taken into consideration the unfavourable ruling of the Court and the complexity of the corporate and tax issues to deal with, HVB decided to make an adequate provisions.

### **Falke Bank AG i.L. – Westfalenbank AG**

In 2002 HVB transferred its 99.8% equity in Westfalenbank AG to Falke Bank AG as combined contribution in kind with additional cash payment from Falke Bank AG to HVB. The value of the transferred equity was approved by an external valuation expert of Falke Bank AG. After Falke Bank AG came under crisis in early 2004 the shareholders meeting of Falke Bank AG resolved on the liquidation of Falke Bank AG. On August 29, 2007 the shareholders meeting of Falke Bank AG i.L. resolved on its final account in order to finish the liquidation. This resolution was challenged by several shareholders of Falke Bank AG i.L. who inter alia argue that the liquidator failed to assert claims against HVB arising from the afore mentioned combined contribution in 2002 in the amount of €58 million plus interest. Falke Bank AG as defendant in said action after in depth assessment is – like HVB – of the opinion that the alleged claims are unfounded. However Falke Bank AG i.L. as a precaution asked HVB to join the legal proceeding on part of the defendant as in case of a final judgement contrary to its opinion Falke Bank AG i.L. could be obliged to assert such claims against HVB.

### **Arbitration Proceeding on the Cash Settlement for Vereins- und Westbank AG**

The extraordinary shareholders' meeting of Vereins- und Westbank AG on June 24, 2004 approved the transfer of shares of minority shareholders of Vereins- und Westbank AG to HVB after settlement of the legal challenges to this move, HVB paid the minority shareholders of Vereins- und Westbank AG an increased cash settlement of €26.65 per share (the "26.65 settlement"). Notwithstanding this arrangement, numerous minority shareholders have exercised their right to have the €26.65 settlement reviewed in special judicial proceedings pursuant to Section 1 (3) of the Act on the Procedure Regarding the Compensation of Minority Shareholders. In a ruling dated March 2, 2006, Hamburg District Court increased the cash settlement to €37.20 per share on the basis of its own assessment; HVB has appealed against this decision. HVB assumes that, at most, a smaller payment in addition to the € 26,65 settlement will have to be made to the expelled shareholders of Vereins- und Westbank AG. More detailed information could have a negative effect on the legal position of HVB in the pending proceedings.



## **Court proceedings of HVB AG shareholders**

Shareholders have filed a suit contesting the resolutions adopted by the Annual General Meeting of HVB on May 12, 2005. To the extent to which the suit against the resolution to discharge of the Supervisory Board members for the 2004 financial year was sustained the ruling has no material effects on the Bank since the resolution was repeated at the Annual General Meeting of May 23, 2006, effectively discharging the Supervisory Board members for the 2004 financial year. As to the contestation of the resolutions electing Supervisory Board members and the auditor of the annual financial statements, Munich Regional Court I rejected the suit; the ruling is not yet final.

## **Legal proceedings relating to the restructuring of the Bank**

*Voidance Action challenging the resolutions of the Extraordinary Shareholders' Meeting 2006 (approving the sale of Bank Austria / CEE-entities)*

Numerous minority shareholders have filed suit contesting the resolutions of the Extraordinary Shareholders' Meeting on October 25, 2006 approving the share purchase agreements with UniCredito Italiano S.p.A. (later on renamed as UniCredit S.p.A.) ("UniCredit") regarding the shares held by HVB in Bank Austria Creditanstalt AG (later on renamed as UniCredit Bank Austria AG) ("Bank Austria") and in JSCB HVB Bank Ukraine, the share purchase agreements with Bank Austria regarding the shares held by HVB in Closed Joint Stock Company International Moscow Bank (IMB) (later on renamed as ZAO UniCredit Bank, Moscow, but still referred to as IMB below) and in HVB Bank Latvia AS (later on renamed as AS UniCredit Bank, Riga), and the asset purchase agreements with HVB Bank Latvia AS regarding the branches of the Bank in Vilnius und Tallinn (hereinafter, for reasons of simplification, reference is made only to the former enterprise names), asking the court to declare these resolutions null and void. One of the preconditions stipulated in the purchase and transfer agreements for the execution of the transactions is due diligence on the part of the Management Board, on the basis of a report prepared by an external legal consultant, that the approving resolutions are free from any deficiencies which prevent the execution of the agreements in question. After the Management Board had adopted - on the basis of external assessments - a resolution meeting the aforementioned precondition at the beginning of January 2007, the shares held by HVB in Bank Austria were transferred to UniCredit, and the shares held by the Bank in IMB and HVB Bank Latvia AS were transferred to Bank Austria. After the other requirements for execution of the transactions were met, the branches in Vilnius and Tallinn were transferred to HVB Bank Latvia AS and the shares held by the Bank in JSCB HVB Bank Ukraine to Bank Pekao S.A.

The former minority shareholders have filed their lawsuits on the basis of formalities related to the invitation and conduct of the Extraordinary Shareholders' Meeting of October 25, 2006 and the allegedly inadequate, too low purchase price paid for the units sold.

In a ruling of January 31, 2008, Munich Regional Court I declared the resolutions passed at the Extraordinary Shareholders' Meeting on October 25, 2006 null and void for formal reasons. The court was of the opinion that the business combination agreement (BCA) entered into by the Bank and UniCredit on June 12, 2005 was not described in sufficient detail in the invitation to the aforementioned meeting, particularly with regard to the provisions of the BCA regarding the court of arbitration and the choice of law; moreover, the court stated that shareholders' questions regarding hypothetical effects of specific alternative valuation parameters were not answered adequately; the court did not decide on the issue of the allegedly inadequate purchase price to be paid for the purchased units.

At the same time, the court ruled according to a filing of some minority shareholders that the BCA would have to be submitted to a general shareholders' meeting for approval to become valid because it would represent a "hidden" domination agreement.

HVB believes that such ruling is not convincing since the provisions of the BCA considered by the court to be material were not material for the purchase agreements submitted to the Extraordinary Shareholders' Meeting on October 25, 2006, which contain their own arrangements anyway, and since answering the question regarding individual alternative valuation parameters – even if at all possible to do so correctly in the Extraordinary Shareholders' Meeting and without taking into account contrary effects induced by modified parameters – could not effect any changes in the specific purchase agreements submitted for approval. In addition, the Bank is of the opinion that the BCA does not constitute an undisclosed domination agreement, also in view of the fact that in the BCA the conclusion of a domination agreement was explicitly excluded for five years following the successful take-over-offer. Consequently, the Bank has appealed against this ruling and, regardless of this ruling, as a precaution obtained confirmation of the resolutions passed by the Extraordinary Shareholders' Meeting of October 25, 2006 in its General Shareholders' Meeting July 29/30, 2008. Such a confirmatory resolution would – if becoming binding - make the alleged deficiencies – if they had occurred – irrelevant. On August 11, 2008, numerous shareholders raised claims against said confirmatory resolutions some of which are based on formal errors; most, however, claim that the purchase price for the sale of the participating interests and branches was too low and inadequate. The outcome of the proceedings is open as of today. In a ruling dated October 23, 2008, Munich Higher Regional Court suspended the appeal against the ruling issued by Munich Regional Court I on January 31, 2008 until such time as the suits challenging the

confirmatory resolutions have been concluded with legal effect. As a precaution in an extraordinary shareholders' meeting of HVB dated February 5, 2009 the resolutions and the confirmatory resolutions were confirmed another time.

In addition, one shareholder filed a separate suit asking the court to declare that UniCredit and its subsidiaries do not have rights stemming from shares in the Company; the claim was dismissed by Munich Regional Court I on November 27, 2008; the ruling is not yet binding and final.

#### *Appointment of Special Representative (Annual General Shareholders' Meeting 2007)*

The Annual General Meeting of Shareholders of the Bank on June 27, 2007 passed a resolution in favour of asserting alleged claims to damages against UniCredit and its legal representatives and the governing bodies of HVB due to alleged damage to the Bank's assets and appointed Dr. Thomas Heidel, a solicitor, as a special representative. The Bank's sole shareholder, UniCredit, filed a lawsuit challenging this resolution, which was rejected by the court of first instance.

In its ruling of August 27, 2008, Munich Higher Regional Court stated that the resolution of June 26/27, 2007 to appoint the special representative was partly invalid, especially insofar as the special representative is not entitled to raise claims in connection with the conclusion of the BCA entered into with UniCredit on June 12, 2005; according to said ruling the special representative is only allowed to raise claims due to alleged damages to the Bank through the sale and transfer of its participation in Bank Austria. The special representative and other former minority shareholders of HVB have filed an appeal against denial of leave to appeal with the German Federal Supreme Court, a step also taken by UniCredit, HVB's sole shareholder since September 15, 2008. A final ruling has not yet been made.

The special representative submitted a writ on November 5, 2007 to join the suits challenging the resolutions of the Extraordinary Shareholders' Meeting of October 25, 2006 as an intervenor and stated that the transfer of the shares in Bank Austria was null and void for additional reasons. Munich Regional Court I rejected the request for "intervening third party status"; the special representative appealed against this decision; the summary complaint was rejected by Munich Higher Regional Court in a ruling dated October 7, 2008.

An extraordinary shareholders' meeting of HVB on November 10, 2008 revoked the resolutions dated June 27, 2007 regarding the assertion of alleged claims to damages and appointment of the special representative, and resolved the appointed special representative to be dismissed from his office with immediate effect. Two suits have been filed with Munich Regional Court I contesting this resolution are pending and no decision has been made yet.

In letters dated December 27/28, 2007, the special representative called on UniCredit to return the Bank Austria shares sold to it. After UniCredit had rejected this request in January 2008, the special representative, on February 20, 2008, filed a claim for the return of the Bank Austria shares (and alternatively for claims for damages of at least €13.9 billion) and in addition to compensate any losses suffered by the Bank through the sale and transfer of said shares ("Heidel-Action") against UniCredit, Alessandro Profumo, Dr. Wolfgang Sprissler and Rolf Friedhofen as joint and severally liable making reference in large parts to the "hedge fund claims" mentioned below. The defendants are convinced that there is no entitlement nor damage claims to this return transfer of the shares. The claim has been notified so far only to Dr. Wolfgang Sprissler and Rolf Friedhofen.

The special representative filed an extension of the "Heidel-Action" with the court asking for additional payment of EUR 2.92 billion and applying for a ruling to the effect that the defendants are obliged to compensate HVB for any other loss or damage arising from HVB's capital increase against contribution of the investment banking business of UBM – UniCredit Banca Mobiliare S.p.A.. The claim was served upon Dr. Sprissler and Mr. Friedhofen on August 1, 2008. Whether the extension is covered in accordance with the resolution adopted at the General Meeting of June 27, 2007 is doubtful. The defendants are convinced that the alleged claims are not founded in factual terms either.

Following the revocation of the mandate of the special representative the management board or, with respect to the assertion of claims for damages against members of the management board, the supervisory board of HVB have to review and are currently examining with due diligence and in their sole responsibility whether and, if so, against whom damage claims may exist and have to be asserted for the subject-matters and, consequently, whether to continue or withdraw the action initiated by the special representative.

#### *Squeeze-out- resolution adopted at the Annual General Shareholders' Meeting 2007*

The Annual General Meeting of HVB on June 26/27, 2007 passed a resolution approving the transfer of the shares of the minority shareholders in exchange for an appropriate cash settlement (€38.26 per share); at the same Annual General Meeting a resolution was passed to discharge the members of the Management Board and Supervisory Board from their actions in the 2006 financial year. A motion requesting the appointment of a special auditor was rejected. More than 100 shareholders filed suits challenging these resolutions or asking courts to declare them null and void, particularly the resolution on the transfer of the shares of the external

shareholders. The Bank, filed a motion on December 7, 2007, asking the court to grant clearance for the transfer resolution to be entered in the commercial register, notwithstanding the lawsuits challenging this resolution and seeking rulings or asking for the court to declare resolutions or transactions null and void.

The special representative has joined both sets of legal proceedings regarding the resolutions adopted at the Annual General Shareholders' Meeting on June 26/27, 2007 as an intervenor. On April 24, 2008 the Munich Regional Court I granted the clearance motion stating that all claims against the squeeze-out resolution are obviously unfounded; in the same ruling the court rejected the intervention of the special representative; several shareholders appealed against this decision. In its ruling of September 3, 2008, Munich Higher Regional Court dismissed the appeals stating that the claims against the squeeze-out resolution adopted at the Annual General Meeting of June 26/27, 2007 would be obviously unfounded. Two shareholders, who raised additional claims at Munich Regional Court against the squeeze-out-resolution adopted at the shareholders meeting on June 2007 and asked the court to state the nullity of said resolution, abandoned their claims on September 3, 2008; in turn HVB; which on August 7, 2008 submitted an according unblocking-motion, withdraw its request. As a result the transfer resolution was entered in the Commercial Register of HVB on September 15, 2008; since that date UniCredit has been the sole shareholder of HVB.

In a ruling dated August 28, 2008 Munich Regional Court I rejected the contestation claims against all resolutions adopted during the Annual General Meeting in June 26/27, 2007. A great number of shareholders appealed against this decision. Based on the aforementioned decisions of several courts, the Bank is confident that the appeals will be rejected as well, even if the outcome of the proceedings remains open.

#### *Voidance Action regarding Financial Statement of HVB for fiscal 2006*

A total of eight hedge funds with headquarters in the United States, the Virgin Islands, the Cayman Islands, British West Indies and Bermuda, HVB's minority shareholders, have filed suit against UniCredit, Alessandro Profumo and Dr. Wolfgang Sprissler, demanding (i) payment of €17.35 billion damages to HVB ("hedge fund claim") and (ii) payment by UniCredit of a guaranteed dividend starting from 19 November 2005 onwards, stating that the business lines, companies and/or shares (in particular the sale of the shares in Bank Austria, IMB and the asset management companies) sold by HVB to UniCredit and/or companies affiliated with UniCredit were sold at a price significantly below market value. Moreover, it is stated that disbursements for HVB restructuring should have been borne by UniCredit Against the backdrop of the independent external opinions obtained for the various transactions, and in view of the fact that all transactions took place at arm's length, the defendants are convinced that the alleged damage claims are without foundation.

Another shareholder raised a further claim against UniCredit, Mr. Profumo and Dr. Sprissler. The plaintiff alleges a joint and several liability of said defendants according to German Stock Corporation Act (AktG) and asserts that UniCredit as controlling shareholder (whithout domination agreement between the major shareholder and HVB) caused HVB - i.e. its management board and its supervisory board - to an "illegal integration", to effect a change in HVB's strategy, to limit its diversity of regions HVB acted in in the past without justifying this and to implement several measures each of them to the detriment of HVB, especially concluding the BCA and the ReBoRA and sale of HVB's interests in several companies; without more specifying the detrimental measures the plaintiff asks the amount of EUR 173,5 million (plus interest), expressly stating that this is 1% of the claim raised by the Hedge-funds; at the same time the plaintiff asks for declarative ruling by the court that UniCredit has to compensate HVB minority shareholders since November 19, 2006 by paying additional recurring amounts. The plaintiff expressly requests to combine the new claim with the claim of the Hedge-Funds mentioned before.

The plaintiffs of the hedge fund claim and another shareholder have also filed suit against HVB, making the same arguments, seeking to have HVB's annual financial statements for the 2006 financial year declared null and void because the above-mentioned claims were not recognised in the balance sheet. This proceeding has been suspended until final ruling on the hedge funds claims."

## SUPPLEMENTAL INFORMATION RELATING TO APPENDICES

- After page 588 of the Prospectus 2008 the form of Collateral Trust Agreement (*Sicherheitentreuhandvertrag*), including its specific annexes in its German and English version, Power of Attorney, List of securities eligible to be assigned as collateral (*Sicherungsübereignung*), Description of the Collateral Trustee and Xemac Special Conditions (*Sonderbedingungen Sicherheitenverwaltung (SB Xemac)*), as laid out in Appendix 1 of this Supplement is newly inserted as F-Pages into the Prospectus 2008.
- Immediately after the form of Collateral Trust Agreement (*Sicherheitentreuhandvertrag*) inserted as F-Pages into the Prospectus 2008 the Consolidated Interim Report June 30, 2008 (*Halbjahresfinanzbericht zum 30. Juni 2008*) as laid out in Appendix 2 of this Supplement is inserted as G-Pages into the Prospectus 2008.
- Immediately after the Consolidated Interim Report June 30, 2008 (*Halbjahresfinanzbericht zum 30. Juni 2008*) inserted as G-Pages into the Prospectus 2008 the Consolidated Interim Report September 30, 2008 (*Zwischenbericht zum 30. September 2008*) as laid out in Appendix 3 of this Supplement is inserted as H-Pages into the Prospectus 2008.

## B. CHANGES TO THE PROSPECTUS 2007

### SUPPLEMENTAL INFORMATION RELATING TO THE SUMMARY OF THE PROSPECTUS

- On page 12 of the Prospectus 2007 the section "**Rating**" shall be replaced by the section "**Rating**" as inserted on page 12 of the Prospectus 2008.
- On pages 13 et seq. of the Prospectus 2007 the section "**Summary Description of the Issuer**" shall be replaced by the section "**Summary Description of the Issuer**" as inserted on pages 12 et seq. of the Prospectus 2008.

### SUPPLEMENTAL INFORMATION RELATING TO THE GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY OF THE PROSPECTUS

- On page 29 of the Prospectus 2007 the section "**Bonitätseinstufung (Rating)**" shall be replaced by the section "**Bonitätseinstufung (Rating)**" as inserted on pages 31 et seq. of the Prospectus 2008.
- On pages 29 et seq. of the Prospectus 2007 the section "**Zusammenfassung der Beschreibung der Emittentin**" shall be replaced by the section "**Zusammenfassung der Beschreibung der Emittentin**" as inserted on pages 32 et seq. of the Prospectus 2008.

### SUPPLEMENTAL INFORMATION RELATING TO BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG

- The section "**Information about HVB, the parent company of HVB Group**" on page 328 of the Prospectus 2007 shall be replaced by the section "**Information about HVB, the parent company of HVB Group**" as inserted on page 543 of the Prospectus 2008.
- The section "**Recent Developments**" on pages 328 et seq. of the Prospectus 2007 shall be replaced by the section "**Recent Developments**" as inserted on pages 543 et seq. of the Prospectus 2008.
- The section "**Business Overview**" on pages 330 et seq. of the Prospectus 2007 shall be replaced by the section "**Business Overview**" as inserted on pages 546 et seq. of the Prospectus 2008.

### SUPPLEMENTAL INFORMATION RELATING TO APPENDICES

- After page 364 of the Prospectus 2007 the Consolidated Interim Report June 30, 2008 (*Halbjahresfinanzbericht zum 30. Juni 2008*) as laid out in Appendix 2 of this Supplement is inserted as G-Pages into the Prospectus 2007.
- Immediately after the Consolidated Interim Report June 30, 2008 (*Halbjahresfinanzbericht zum 30. Juni 2008*) inserted as G-Pages into the Prospectus 2007 the Consolidated Interim Report September 30, 2008 (*Zwischenbericht zum 30. September 2008*) as laid out in Appendix 3 of this Supplement is inserted as H-Pages into the Prospectus 2007.

## C. CHANGES TO THE PROSPECTUS 2006

### SUPPLEMENTAL INFORMATION RELATING TO THE SUMMARY OF THE PROSPECTUS

- On page 11 of the Prospectus 2006 the section "**Rating**" shall be replaced by the section "**Rating**" as inserted on page 12 of the Prospectus 2008.
- On page 14 of the Prospectus 2006 the section "**Summary Description of the Issuer**" shall be by the section "**Summary Description of the Issuer**" as inserted on pages 12 et seq. of the Prospectus 2008.

### SUPPLEMENTAL INFORMATION RELATING TO THE GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY OF THE PROSPECTUS

- On page 22 of the Prospectus 2006 the section "**Bonitätseinstufung (Rating)**" shall be replaced by the section as inserted "**Bonitätseinstufung (Rating)**" on pages 31 et seq. of the Prospectus 2008.
- On page 25 of the Prospectus 2006 the section "**Zusammenfassung der Beschreibung der Emittentin**" shall be replaced by the section "**Zusammenfassung der Beschreibung der Emittentin**" as inserted on pages 32 et seq. of the Prospectus 2008.

### SUPPLEMENTAL INFORMATION RELATING TO BAYERISCHE HYPO-UND VEREINSBANK AG

- The section "**Information about HVB, the parent company of HVB Group**" on page 226 of the Prospectus 2006 shall be replaced by the section "**Information about HVB, the parent company of HVB Group**" as inserted on page 543 of the Prospectus 2008.
- The section "**Recent Developments**" on page 226 of the Prospectus 2006 shall be replaced by the section "**Recent Developments**" as inserted on page 543 of the Prospectus 2008.
- The section "**Business Overview**" on page 228 of the Prospectus 2006 shall be replaced by the section "**Business Overview**" as inserted on page 546 of the Prospectus 2008.

### SUPPLEMENTAL INFORMATION RELATING TO APPENDICES

- After page 264 of the Prospectus 2006 the Consolidated Interim Report June 30, 2008 (*Halbjahresfinanzbericht zum 30. Juni 2008*) as laid out in Appendix 2 of this Supplement is inserted as G-Pages into the Prospectus 2006.
- Immediately after the Consolidated Interim Report June 30, 2008 (*Halbjahresfinanzbericht zum 30. Juni 2008*) inserted as G-Pages into the Prospectus 2006 the Consolidated Interim Report September 30, 2008 (*Zwischenbericht zum 30. September 2008*) as laid out in Appendix 3 of this Supplement is inserted as H-Pages into the Prospectus 2006.

## APPENDICES

Appendix 1: Form of Collateral Trust Agreement (*Sicherheitentreuhandvertrag*) ..... F-1 bis F-38

Appendix 2: Consolidated Interim Report June 30, 2008  
(*Halbjahresfinanzbericht zum 30. Juni 2008*) ..... G-1 bis G-72

Appendix 3: Consolidated Interim Report September 30, 2008  
(*Zwischenbericht zum 30. September 2008*) ..... H-1 bis H-52

## **Sicherheitentreuhandvertrag**

Der folgende Sicherheitentreuhandvertrag ist den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen als Anhang 2 angefügt und stellt einen wesentlichen Teil der Bedingungen der Besicherten Instrumente dar.

**Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**

ALS EMITTENTIN

und

**CLEARSTREAM BANKING AG**

ALS SICHERHEITENTREUHÄNDERIN

---

**Sicherheitentreuhandvertrag**



## INHALT

|    | <b>SEITE</b>   |
|----|--|
| 1  | Definitionen..... 4  |
| 2  | Aufgaben und Stellung der Sicherheitentreuhänderin ..... 6   |
| 3  | Stellung der Sicherheitentreuhänderin gegenüber den Inhabern der Besicherten<br>Instrumente..... 6     |
| 4  | Sicherungsübereignung ..... 6  |
| 5  | Sicherungszweck..... 8   |
| 6  | Verwertung der Wertpapiere und Bekanntmachung bei nicht ausreichender<br>Sicherheitenbestellung..... 8 |
| 7  | Vollmacht..... 9   |
| 8  | Zusicherungen und Gewährleistungen..... 10   |
| 9  | Verpflichtungen ..... 10   |
| 10 | Sicherheitenfreigabe und Anpassung des Bestands der Wertpapiere ..... 11                               |
| 11 | Freistellung ..... 12  |
| 12 | Beauftragung Dritter..... 12   |
| 13 | Vergütung und Auslagen..... 12   |
| 14 | Steuern ..... 13   |
| 15 | Beendigung des Amtes der Sicherheitentreuhänderin..... 13  |
| 16 | Kündigung/Ersetzung der Sicherheitentreuhänderin ..... 13  |
| 17 | Übertragung der Wertpapiere; Kosten; Bekanntmachung ..... 13   |
| 18 | Teilunwirksamkeit; Verzichtserklärung ..... 14   |
| 19 | Änderungen ..... 14  |
| 20 | Verzicht auf Bankgeheimnis..... 14   |
| 21 | Mitteilungen ..... 14  |
| 22 | Ausfertigungen..... 15   |
| 23 | Anwendbares Recht; Gerichtsbarkeit..... 15   |

DIESER SICHERHEITENTREUHANDVERTRAG wird am [●] abgeschlossen

**ZWISCHEN:**

1. **Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**, einer nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland gegründeten Aktiengesellschaft, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts München unter der Handelsregisternummer HRB 42148, geschäftsansässig in 80333 München, Kardinal-Faulhaber-Strasse 1 bzw., im Fall der Ersetzung der Emittentin unter den Bedingungen der Besicherten Instrumente (wie nachfolgend definiert), die Neue Emittentin (die jeweilige *Person nachfolgend die Emittentin*); und
2. **Clearstream Banking AG**, einer nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland gegründeten Aktiengesellschaft, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt unter der Handelsregisternummer HRB 7500, geschäftsansässig Neue Börsenstraße 1, 60485 Frankfurt am Main als Sicherheitentreuhänderin (*die Sicherheitentreuhänderin*) für die nachstehend definierten Inhaber der Besicherten Instrumente.

**PRÄAMBEL**

- (A) Die Emittentin begibt auf der Grundlage des Basisprospekts vom 11. März 2008 in der Fassung aktualisiert durch den Nachtrag vom 26. März 2008, den Nachtrag vom 28. Mai 2008 und den Nachtrag vom 26. Februar 2009 bzw. etwaiger nachfolgender Nachträge (der **Basisprospekt**) sowie ggf. auf der Grundlage eines oder mehrerer zu einem späteren Zeitpunkt von der BaFin gebilligter Basisprospekte, die Nachfolgebasisprospekte des Basisprospektes sind (jeweils ein **Nachfolgebasisprospekt**), Pfandbriefe, Schuldverschreibungen, Credit Linked Notes, Credit Linked Wertpapiere, Zertifikate und Optionsscheine (die **Instrumente**). Bei Instrumenten, die Besicherte Instrumente (wie nachfolgend definiert) sind, wird durch die Hinterlegung von Sicherheiten das Emittentenausfallrisiko abgesichert. Die Bedingungen der jeweiligen Instrumente (die **Bedingungen**) werden von Zeit zu Zeit als Teil der endgültigen Bedingungen, die den Basisprospekt bzw. Nachfolgebasisprospekt ergänzen, veröffentlicht.
- (B) Im Zusammenhang mit der Begebung der Besicherten Instrumente (wie nachstehend definiert) hat sich die Emittentin gegenüber den Inhabern der Besicherten Instrumente (die **Inhaber der Besicherten Instrumente**) verpflichtet, zur Sicherung der Ansprüche der Inhaber der Besicherten Instrumente Wertpapiere (wie nachstehend definiert) zur Sicherheit an die Sicherheitentreuhänderin zu übereignen. [Im Falle der Auslandsverwahrung von Wertpapieren, die bei der Sicherheitentreuhänderin unter Nutzung ausländischer Depotbanken (die **Auslandsdepotbanken**) als Lagerstelle in der Verwahrart Gutschrift in Wertpapierrechnung gemäß § 22 DepotG gehalten werden (die **Auslandswertpapiere**), wird die Emittentin die Auslandswertpapiere bzw. die schuldrechtlichen Herausgabeansprüche an den Auslandswertpapieren zur Sicherheit abtreten.] Die gestellten Sicherheiten werden von der Sicherheitentreuhänderin im eigenen Namen zugunsten der Inhaber der Besicherten Instrumente als Treuhänderin verwaltet.
- (C) Die von der Emittentin gestellten Sicherheiten, die zum Zeitpunkt der Einlieferung ihrer uneingeschränkten Verfügungsbefugnis unterliegen müssen, besichern Besicherte Instrumente, die unter dem Basisprospekt bzw. einem Nachfolgebasisprospekt begeben wurden. Die Sicherheiten werden durch die Sicherheitentreuhänderin auf der Grundlage der Sonderbedingungen Sicherheitenverwaltung (wie nachstehend definiert), welche durch diesen Sicherheitentreuhandvertrag ergänzt und konkretisiert werden, verwaltet. [Die vorliegenden Besicherten Instrumente werden durch die in dem Maßgeblichen Sicherheitenpool (wie nachfolgend definiert) enthaltenen Wertpapiere (wie nachfolgend definiert) besichert.]

## AUF DIESER GRUNDLAGE WIRD HIERMIT FOLGENDES VEREINBART:

### 1 Definitionen

Alle Begriffe und Ausdrücke in diesem Vertrag haben, sofern nicht anders definiert, dieselbe Bedeutung wie in den Bedingungen der Besicherten Instrumente. Im Fall einer abweichenden Definition in diesem Vertrag geht die hier enthaltene Definition der Definition in den Bedingungen der Besicherten Instrumente vor.

**Berechnungsstelle** ist [die Sicherheitentreuhänderin] [die Emittentin][●].

**Besicherte Instrumente** sind alle auf der Grundlage des Basisprospekts bzw. eines Nachfolgebasisprospekts begebenen besicherten Instrumente (mit Ausnahme von Pfandbriefen und Credit Linked Notes sowie Instrumenten, die italienischem Recht unterliegen), mit Ausnahme derjenigen Instrumente, die die Emittentin im eigenen Bestand hält.

**Besicherte Verbindlichkeiten** sind die sich nach Eintritt eines Verwertungsfallendes ergebenden Ansprüche der Inhaber der Besicherten Instrumente gegenüber der Emittentin auf Zahlung der Verwertungsbeträge.

**Besicherung** bezeichnet die Sicherungsübereignung von Wertpapieren [bzw. die Sicherungsabtretung der schuldrechtlichen Herausgabeansprüche von Auslandswertpapieren].

**Emission** bezeichnet eine Emission von Besicherten Instrumenten auf der Grundlage von Endgültigen Bedingungen in Verbindung mit dem Basisprospekt bzw. Nachfolgebasisprospekt.

**Endgültige Bedingungen** bezeichnen die endgültigen Bedingungen des Angebots der vorliegenden Besicherten Instrumente vom [●], welche den Basisprospekt oder einen Nachfolgebasisprospekt ergänzen.

[**Fair Value** bezeichnet den Wert eines Besicherten Instruments, das durch ein theoretisches Bewertungsmodell ohne Berücksichtigung des Emittentenrisikos ermittelt und als Betrag in der zugehörigen Emissionswährung ausgedrückt wird.]

**Geschäftstag** bezeichnet [jeden Bankarbeitstag, an dem die Banken und Wertpapierbörsen in Frankfurt am Main [und Stuttgart] [●] für den Geschäftsverkehr geöffnet sind.] [**andere Definition einfügen**]

Der **Maßgebliche Sicherheitenpool** ist der in Anlage 3 bestimmte Sicherheitenpool.

Der **Gesamtbetrag der Maßgeblichen Besicherungswerte** ist die Summe der Maßgeblichen Besicherungswerte der einzelnen auf der Grundlage des Basisprospekts bzw. eines Nachfolgebasisprospekts begebenen Emissionen von Besicherten Instrumenten, die dem Maßgeblichen Sicherheitenpool zugeordnet sind, und der von der Berechnungsstelle unter Berücksichtigung von Ziffer 10.8 und 10.9 an jedem Zahlungsgeschäftstag ermittelt wird. [Die dem jeweiligen Maßgeblichen Sicherheitenpool zugeordneten Emissionen von Besicherten Instrumenten werden von der Berechnungsstelle [gemäß § 13 der Bedingungen der Besicherten Instrumente bekanntgemacht] [mittels Hinweisbekanntmachung veröffentlicht] und sind unter [**Internetadresse einfügen**] abrufbar.]

[**Hinweisbekanntmachungen** sind Mitteilungen seitens der Sicherheitentreuhänderin nach Maßgabe dieses Vertrages, die in einer (oder mehreren) renommierten überörtlichen Wirtschafts- oder Tageszeitung(en)[, voraussichtlich [●],] veröffentlicht und zusätzlich mit Hilfe einer Mitteilung über das Abwicklungssystem zur Weiterleitung an die Inhaber der Besicherten Instrumente übermittelt werden.]

Der **Maßgebliche Besicherungswert (M)** einer einzelnen Emission von Besicherten Instrumenten ermittelt sich an jedem Zahlungsgeschäftstag wie folgt:

$$W = A \times B$$

wobei

**A** die Anzahl der begebenen und ausstehenden Besicherten Instrumente einer Emission ist, wie sie sich nach den Unterlagen der Berechnungsstelle ermittelt; und

**B** [der relevante Bewertungskurs ist, der von der Berechnungsstelle auf der Basis von folgenden Eingangsgrößen ermittelt wird:

- einem Fixing, wie es an einem Geschäftstag an der Handelsplattform SCOACH festgestellt wird
- dem [Kassakurs][●] eines Besicherten Instruments der betreffenden Emission, wie er an einem Geschäftstag an der [Frankfurter Wertpapierbörse] [Baden-Württembergischen (EUWAX)][●] ermittelt wird[, oder der gemäß Ziffer 9.1.1 Ziffer (ii) festgelegte [Nachfolgekurs][●]. Soweit an einem Geschäftstag dieser [Kassakurs][●] nicht veröffentlicht wird, ist der [Ankaufkurs][●] der Emission heranzuziehen, den die Emittentin im Rahmen der von ihr gegenüber der [Frankfurter Wertpapierbörse] [Baden-Württembergischen Wertpapierbörse] [●] übernommenen Market Maker Verpflichtung oder, wenn eine solche Verpflichtung nicht oder nicht mehr besteht, einer anderen an ihre Stelle tretenden Verpflichtung stellt.]
- [• dem ‚Fair Value‘, wie er von der Handelsplattform SCOACH an einem Geschäftstag festgestellt wird.]

Bei der Ermittlung des relevanten Bewertungskurses kann sich die Berechnungsstelle auch weiterer Preis- oder Bewertungsquellen als Eingangsgrößen bedienen. Hierbei findet in der Regel der höchste Wert Berücksichtigung, soweit dieser nicht aus offensichtlichen Gründen als fehlerhaft einzustufen ist. Soweit an einem Geschäftstag keine Eingangsgröße zur Ermittlung des relevanten Bewertungskurses verfügbar ist, ist der am vorangegangenen Geschäftstag ermittelte relevante Bewertungskurs maßgeblich, zuzüglich eines Aufschlags von [5 %][●] auf diesen Wert. An Zahlungsgeschäftstagen, die keine Geschäftstage sind, ist der zuletzt an einem Geschäftstag ermittelte relevante Bewertungskurs maßgeblich.] **[andere Methode zur Berechnung des maßgeblichen Werts eines Besicherten Instruments einfügen]**

**Sonderbedingungen Sicherheitenverwaltung** sind die Sonderbedingungen des Sicherheitenverwaltungssystems Xemac (**SB Xemac**) der Clearstream Banking AG, Frankfurt in ihrer jeweils aktuellen Fassung, wie auf der Website der Sicherheitentreuhänderin ([www.clearstream.com](http://www.clearstream.com)) abrufbar. Die zum Zeitpunkt der Hinterlegung der Endgültigen Bedingungen aktuelle Version der SB Xemac ist diesem Sicherheitentreuhandvertrag als Anlage 2 anfügt. Im Fall von Widersprüchen zwischen den in diesem Vertrag enthaltenen Regelungen und den Sonderbedingungen Sicherheitenverwaltung sind die Regelungen in diesem Vertrag vorrangig.

**Verwertungsfall** bezeichnet einen der Umstände unter Ziffer 6.2, mit dessen Eintritt die Wertpapiere verwertet werden können.

**Wertpapiere** sind

- Miteigentumsanteile an von Dritten emittierten Wertpapieren, die bei der Sicherheitentreuhänderin in Girosammelverwahrung gehalten werden [und/oder
- Auslandswertpapiere,]

die jeweils den in Anlage 3 dieses Sicherheitentreuhandvertrages dargelegten Kriterien entsprechen und die gemäß Ziffer 4 dieses Vertrages von der Emittentin an

die Sicherheitentrehänderin sicherungsübereignet werden [bzw. der Abtretung unterliegen].

Ein **Zahlungsgeschäftstag** ist ein Tag, an dem das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2-System) sowie das Clearing- und Abwicklungssystem der Clearstream Banking AG Zahlungen in EUR abwickeln.

[Gegebenenfalls andere oder abweichende Definitionen einfügen]

## 2 **Aufgaben und Stellung der Sicherheitentrehänderin**

Dieser Vertrag begründet das Recht und die Pflicht der Sicherheitentrehänderin, die ihr nach diesem Vertrag zugewiesenen Aufgaben wahrzunehmen. Die Sicherheitentrehänderin ist, soweit sich aus diesem Vertrag nichts anderes ergibt, nicht verpflichtet, die Erfüllung der Zahlungs- und sonstigen Verpflichtungen der Emittentin zu überwachen oder Aufgaben zu übernehmen, die in den Bereich der Geschäftsführung der Emittentin fallen. Ausschließlich die Sicherheitentrehänderin ist Sicherungsnehmerin unter dem Sicherheitentreuhandvertrag.

## 3 **Stellung der Sicherheitentrehänderin gegenüber den Inhabern der Besicherten Instrumente**

- 3.1 Die Sicherheitentrehänderin nimmt die in diesem Vertrag bestimmten Aufgaben im Interesse der Inhaber der Besicherten Instrumente treuhänderisch wahr.
- 3.2 Dieser Vertrag begründet ein Recht der Inhaber der Besicherten Instrumente, von der Sicherheitentrehänderin die Erfüllung der ihr aufgrund dieses Vertrages obliegenden Verpflichtungen zu verlangen (echter Vertrag zugunsten Dritter gemäß § 328 BGB).

## 4 **Sicherungsübereignung[; Sicherungsabtretung]**

- 4.1 Die Emittentin übereignet hiermit an die Sicherheitentrehänderin zur Sicherheit sämtliche Wertpapiere, die gegenwärtig oder zukünftig (i) sich im Eigenbestand der Emittentin befinden und (ii) in Wertpapierdepots der Emittentin gebucht sind und (iii) im Sicherheitenverwaltungssystem der Clearstream Banking AG nach Vorgabe der Emittentin als sicherungsübereignet im Zusammenhang mit Emissionen von Besicherten Instrumenten unter dem Basisprospekt bzw. Nachfolgebasisprospekt gekennzeichnet sind. Die Parteien sind sich einig, dass (i) die Sicherheitentrehänderin die Übereignung annimmt und (ii) das Eigentum an den betreffenden Wertpapieren auf die Sicherheitentrehänderin zum Zwecke der Besicherung einer bestimmten Emission übergeht.

### 4.2 [Sicherungsabtretung]

Die Emittentin tritt hiermit die Ansprüche aus Auslandswertpapieren gemäß der nachfolgenden Regelungen zur Sicherheit an die Sicherheitentrehänderin ab.

Die Emittentin stellt zunächst sämtliche Auslandswertpapiere, bezüglich derer zum betreffenden Zeitpunkt folgendes zutrifft, für Zwecke der Abtretung bereit: die Auslandswertpapiere sind im Eigenbestand der Emittentin bei der Sicherheitentrehänderin gebucht (die **Bereitgestellten Auslandswertpapiere**).

Aus dem Bestand der Bereitgestellten Auslandswertpapiere wird die Emittentin von Zeit zu Zeit gemäß den weiteren Bedingungen dieses Vertrages bestimmte Auslandswertpapiere wie nachfolgend beschrieben zur Abtretung zur Verfügung stellen (die **Zur Besicherung Vorgemerkten Auslandswertpapiere**): Die Emittentin wird zum betreffenden Zeitpunkt als solche mitgeteilte Zur Besicherung Vorgemerkte Auslandswertpapiere auf eines der hierfür eingerichteten, mit dem Sicherheitenverwaltungssystem Xemac verbundenen Sicherheitenkonten der

Emittentin bei der Sicherheitstreuhänderin buchen (die so verbuchten Wertpapiere sind die **Verbuchten Auslandswertpapiere**).

Aus den Verbuchten Auslandswertpapieren wird die Sicherheitstreuhänderin fortwährend die zur Besicherung des Gesamtbetrages der Maßgeblichen Besicherungswerte abgetretenen Wertpapiere bestimmen und hinsichtlich dieser Wertpapiere den Sicherungszweck und die Sicherheitstreuhänderin als Sicherungsnehmerin im Sicherheitenverwaltungssystem Xemac erfassen ("designating entry" oder "Earmarking").

Die Parteien sind sich einig, dass mit der vorstehend beschriebenen technischen Kennzeichnung der Wertpapiere (i) die Sicherheitstreuhänderin die Abtretung durch die Emittentin annimmt und (ii) alle gegen die Emittentin [bzw. die Sicherheitstreuhänderin] bestehenden Ansprüche aus Auslandswertpapieren auf die Sicherheitstreuhänderin zum Zwecke der Besicherung einer bestimmten Emission Besicherter Instrumente übergehen.] **[Gegebenenfalls andere oder abweichende Regelung zur Sicherheitenbestellung einfügen]**

[absichtlich freigelassen]

- 4.3 Die Sicherheitstreuhänderin hat dafür Sorge zu tragen, dass die zur Sicherheit an die Sicherheitstreuhänderin übereigneten [bzw. abgetretenen] Wertpapiere hinreichend bestimmt und gegenüber anderen, nicht im Zusammenhang mit den Emissionen von Besicherten Instrumenten unter dem Basisprospekt bzw. Nachfolgebasisprospekt stehenden zur Sicherheit übereigneten [bzw. abgetretenen] Wertpapieren abgrenzbar sind. Zu diesem Zweck werden die Wertpapiere, die zur Sicherheit übereignet [bzw. abgetreten] werden, gesondert gekennzeichnet. Nr. 8 (4) der Sonderbedingungen Sicherheitenverwaltung findet ausdrücklich Anwendung.
- 4.4 Die Emittentin verpflichtet sich, nur Wertpapiere aus der diesem Vertrag als Anlage 3 beigefügten Auflistung, die bei der Sicherheitstreuhänderin in ihrer Funktion als Abwicklungssystem verwahrt sind und welche die Anforderungen für den jeweils Maßgeblichen Sicherheitenpool erfüllen (die **Zulässigen Wertpapiere**), zur Sicherheit zu übereignen [bzw. abzutreten]. Die Sicherheitstreuhänderin überprüft gemäß den Regelungen der Sonderbedingungen Sicherheitenverwaltung bei jedem Übertragungsvorgang, ob es sich bei den zur Sicherheit übereigneten Wertpapieren um Zulässige Wertpapiere handelt. [Die gleiche Verpflichtung gilt hinsichtlich solcher Auslandswertpapiere, an denen Ansprüche aus Wertpapierrechnung zur Sicherheit abgetreten werden.]
- 4.5 Die während der Dauer der Sicherungsübereignung [bzw. Abtretung] auf die Wertpapiere geleisteten Zinsen, Gewinnanteile sowie sonstigen Zahlungen oder Ausschüttungen stehen der Emittentin zu. Den Gegenwert hat die Sicherheitstreuhänderin mit Wertstellung zum Tag der tatsächlichen Zahlung durch den Emittenten des betreffenden Wertpapiers zu zahlen (die **Kompensationszahlung**).

Die Kompensationszahlung umfasst nicht unter den Wertpapieren geleistete Bezugsrechte und Berichtigungsaktien. Entfallen auf die Wertpapiere Bezugsrechte, so sind die aufgrund der Ausübung der Bezugsrechte anfallenden Wertpapiere mit Übertragung und Lieferung an die Sicherheitstreuhänderin Gegenstand der Besicherung. Berichtigungsaktien sowie eventuell verbleibende Teilrechte, die während der Dauer der Besicherung auf die Wertpapiere begeben werden, sind ebenfalls Gegenstand der Besicherung.

Falls und soweit die Wertpapiere unterteilt, zusammengelegt, neu gestückelt oder neu klassifiziert werden (zusammen die **Neustückelung**), werden die aus einer solchen Neustückelung hervorgehenden Wertpapiere ebenfalls von der Besicherung erfasst und sind dementsprechend mit Übertragung und Lieferung [bzw. Abtretung] an die Sicherheitstreuhänderin ebenfalls sicherungsübereignete [bzw. abgetretene] Wertpapiere i.S.d. Ziffer 4.1 [bzw. Ziffer 4.2].

Im Falle eines Kontrollwechsels eines Emittenten der Wertpapiere werden alle in Verbindung mit einem Übernahmeangebot gelieferten börsennotierten Wertpapiere an die Sicherheitentreuhänderin den Wertpapieren i.S.d. Ziffer 4.1 hinzugefügt. Soweit die Sicherheitentreuhänderin als Inhaberin der Wertpapiere im Zusammenhang mit einem Kontrollwechsel Barbeträge oder nicht börsennotierte Wertpapiere, Schuldurkunden, Beweisurkunden oder sonstige nichtbare Vermögensgegenstände erhält, sind diese unverzüglich nach Erhalt an die Emittentin zu zahlen bzw. zu liefern.

- 4.6 Die Sicherheitentreuhänderin erteilt für die Dauer der Besicherung der Wertpapiere der Emittentin eine uneingeschränkte Vollmacht für die Geltendmachung jeglicher im Zusammenhang mit den Wertpapieren existierenden und zukünftigen Rechte, insbesondere die Ausübung der Stimmrechte auf sämtlichen ordentlichen und außerordentlichen Hauptversammlungen der jeweiligen Emittenten der Wertpapiere. Ein Muster der Vollmacht ist diesem Vertrag als Anlage 1 angefügt.
- 4.7 Die von der Sicherheitentreuhänderin zu leistenden Kompensationszahlungen gemäß Ziffer 4.5 gelten mit Wertstellung auf das von der Emittentin schriftlich der Sicherheitentreuhänderin mitgeteilte Konto als erfüllt.

## 5 **Sicherungszweck**

Die Besicherung der Wertpapiere an die Sicherheitentreuhänderin dient der Besicherung der unverzüglichen und vollständigen Erfüllung aller Besicherten Verbindlichkeiten.

## 6 **Verwertung der Wertpapiere und Bekanntmachung bei nicht ausreichender Sicherheitenbestellung**

- 6.1 Die Wertpapiere werden mit Eintritt eines Verwertungsfall es verwertbar.
- 6.2 Ein **Verwertungsfall** liegt vor, wenn
- 6.2.1 über das Vermögen der Emittentin ein Antrag auf Eröffnung eines Insolvenzverfahrens gestellt wurde, ein Insolvenzverfahren eröffnet oder die Eröffnung eines solchen Verfahrens mangels Masse abgelehnt wird; oder
- 6.2.2 die Emittentin ihre Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bzw. Überschuldung bekannt gibt; oder
- 6.2.3 die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gegen die Emittentin Maßnahmen gemäß §§ 45, 46 und 46a KWG ergreift.
- 6.3 Die Sicherheitentreuhänderin wird den Eintritt eines Verwertungsfall es unverzüglich nachdem sie davon Kenntnis erlangt hat, [mittels Hinweisbekanntmachung veröffentlichen] [nach Maßgabe des § 13 der Bedingungen bekanntmachen].
- 6.4 Weiterhin wird die Sicherheitentreuhänderin die Tatsache einer Verletzung der Pflicht der Emittentin, Sicherheiten gemäß diesem Sicherheitentreuhandvertrag zu stellen, [mittels Hinweisbekanntmachung] [nach Maßgabe des § 13 der jeweiligen Bedingungen] veröffentlichen, soweit die Emittentin nicht innerhalb von drei Zahlungsgeschäftstagen nach Eingang der fernmündlichen oder elektronischen Benachrichtigung durch die Sicherheitentreuhänderin bei der Emittentin nach Ziffer 10.7 ausreichende Sicherheiten im Sinne der Ziffer 10.3 an die Sicherheitentreuhänderin übereignet [bzw. abgetreten] hat. In dieser Bekanntmachung wird die Sicherheitentreuhänderin auf die den Inhabern der Besicherten Instrumente gemäß § 5a (4) der Bedingungen zustehende Möglichkeit der Außerordentlichen Einlösung der Besicherten Instrumente hinweisen. Sobald die Emittentin ihrer Pflicht, Sicherheiten gemäß Ziffer 10.3 dieses Sicherheitentreuhandvertrags zu stellen, wieder nachkommt, wird die Sicherheitentreuhänderin diesen Umstand ebenfalls unverzüglich [mittels Hinweisbekanntmachung veröffentlichen] [nach § 13 der jeweiligen Bedingungen bekanntmachen].

- 6.5 [Bei Eintritt eines Verwertungsfalles wird die Sicherheitentreuhänderin den nach § 5a (3) der Bedingungen maßgeblichen Verwertungsbetrag nach folgendem Verfahren festlegen: Die Sicherheitentreuhänderin wird – nach ihrem Ermessen – eine oder mehrere unabhängige Banken identifizieren, die im [Zertifikatemarkt in Deutschland][●] eine führende Rolle einnehmen. Jede dieser Banken wird beauftragt, in Bezug auf jede Emission von Besicherten Instrumenten den angemessenen Marktpreis pro Besichertem Instrument zum Zeitpunkt des Eintritts des Verwertungsfalles zu bestimmen. Der **Verwertungsbetrag** bezüglich jeder Emission eines Besicherten Instruments ist das arithmetische Mittel der der Sicherheitentreuhänderin von diesen Banken pro Besichertem Instrument mitgeteilten angemessenen Marktpreise. Der so ermittelte Verwertungsbetrag wird von der Sicherheitentreuhänderin [mittels Hinweisbekanntmachung veröffentlicht] [nach § 13 der jeweiligen Bedingungen bekanntgemacht].] **[andere Methode zur Bestimmung des Verwertungsbetrags eines Besicherten Instruments einfügen]**
- 6.6 Nach Eintritt eines Verwertungsfalles wird die Sicherheitentreuhänderin die Wertpapiere unverzüglich – soweit möglich durch freihändigen Verkauf - verwerten oder verwerten lassen. Die Sicherheitentreuhänderin ist berechtigt, von den ihr zugeflossenen Verwertungserlösen die ihr nach Treu und Glauben entstandenen angemessenen Kosten (einschließlich eventueller Ausgaben für gemäß Ziffer 12.1 beauftragter Berater bis zur Höhe der angemessenen marktüblichen Vergütung vorab zu befriedigen. Die verbleibenden Netto-Verwertungserlöse sind zur Erfüllung der Ansprüche der Inhaber der Besicherten Instrumente auf Zahlung der Verwertungsbeträge zu verwenden.
- 6.7 Die Sicherheitentreuhänderin wird Wertpapiere nach Möglichkeit nur in dem Umfang verwerten, wie dies zur Erfüllung der Ansprüche der Inhaber der Besicherten Instrumente auf Zahlung der Verwertungsbeträge erforderlich ist. Wertpapiere, bzw. Übererlöse, die nach vollständiger Befriedigung dieser Ansprüche verbleiben, wird die Sicherheitentreuhänderin an die Emittentin gemäß Ziffer 10 dieses Vertrags zurück übertragen.
- 6.8 Für den Fall, dass die Summe aller unter den Besicherten Instrumenten zu zahlenden Verwertungsbeträge den aus der Verwertung der Sicherheiten erzielten Netto-Verwertungserlös übersteigt, erfolgt die Befriedigung der Inhaber der Besicherten Instrumente proratarisch, d. h. jeder Inhaber der Besicherten Instrumente kann pro Besichertem Instrument denjenigen Anteil am Netto-Verwertungserlös verlangen, der sich aus dem Verhältnis ergibt, in dem der auf ein Besichertes Instrument entfallende Verwertungsbetrag zur Gesamtsumme der Verwertungsbeträge aller Besicherten Instrumente steht. Mit der Auszahlung des entsprechenden Anteils am Netto-Verwertungserlös bzw. mit vollständiger Zahlung der unter den Besicherten Instrumenten zu beanspruchenden Verwertungsbeträge erlöschen sämtliche Rechte, die den Inhabern der Besicherten Instrumente gegen die Sicherheitentreuhänderin zustehen. Weitergehende Ansprüche gegen die Sicherheitentreuhänderin sind ausgeschlossen. Weitergehende Ansprüche gegen die Emittentin, soweit vorhanden, bleiben unberührt.
- 6.9 Sämtliche auf die Wertpapiere nach Eintritt eines Verwertungsfalles geleisteten Gewinnanteile sowie sonstige Ausschüttungen, Bezugsrechte und im Zusammenhang mit einem Kontrollwechsel erhaltene Bar-Beträge oder Wertpapiere, Schuldurkunden, Beweisurkunden oder sonstige nicht-bare Vermögensgegenstände stehen der Sicherheitentreuhänderin zur Verwertung nach dieser Ziffer 6 zu. Die Sicherheitentreuhänderin hat das Recht, nach Eintritt eines Verwertungsfalles der Emittentin erteilte Stimmrechtsvollmachten für die Wertpapiere i.S.d. Ziffer 4.6 zu widerrufen.

## 7 **Vollmacht**

Die Emittentin bevollmächtigt die Sicherheitentreuhänderin hiermit unwiderruflich unter Befreiung von den Beschränkungen des § 181 BGB, entsprechend den Bestimmungen dieses Vertrages diejenigen Handlungen auszuführen und Erklärungen für die Emittentin abzugeben, zu denen die Emittentin aufgrund dieses Vertrages verpflichtet ist.



## 8 Zusicherungen und Gewährleistungen

### 8.1 Zusicherungen und Gewährleistungen der Emittentin:

Die Emittentin garantiert der Sicherheitentreuhanderin im Wege eines unabhängigen Garantieverprechens im Sinne von § 311 BGB, dass:

- 8.1.1 die Emittentin vor der in diesem Vertrag bestimmten Besicherung uneingeschränkte Eigentümerin bzw. (Wertrechts-) Inhaberin der Wertpapiere ist und sie über die Wertpapiere frei verfügen kann;
- 8.1.2 die Emittentin keine Rechte Dritter an oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren begründet hat; und
- 8.1.3 zum Zeitpunkt des Abschlusses dieses Vertrages kein Gerichtsverfahren oder Schiedsverfahren anhängig ist oder anhängig zu werden droht, durch das der Abschluss dieses Vertrages oder die Durchsetzung der durch diesen Vertrag begründeten Verpflichtungen gefährdet werden könnte.

### 8.2 Zusicherungen und Gewährleistungen der Sicherheitentreuhanderin:

Die Sicherheitentreuhanderin garantiert der Emittentin im Wege eines unabhängigen Garantieverprechens im Sinne von § 311 BGB, dass die Sicherheitentreuhanderin in der Lage und befugt ist, die ihr nach diesem Vertrag obliegenden Aufgaben gemäß den Bestimmungen dieses Vertrages auszuführen und ein Kündigungsgrund gemäß Ziffer 16 dieses Vertrages weder besteht noch absehbar ist.

## 9 Verpflichtungen

### 9.1 Sofern nicht ausdrücklich anders vereinbart, verpflichtet sich die Emittentin für die Dauer dieses Vertrages gegenüber der Sicherheitentreuhanderin:

- 9.1.1 [(i) während der Laufzeit der Besicherten Instrumente[, nach Maßgabe der jeweils gültigen Fassung der [Allgemeinen Geschäftsbedingungen der Scoach Europa AG für den Handel mit Strukturierten Produkten im Freiverkehr an der Frankfurter Wertpapierbörse][Ausführungsbestimmungen zur Börsenordnung der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse für den elektronischen Handel verbriefter Derivate an der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse, insbesondere im Handelssegment EUWAX][●], handelbare An- und Verkaufspreise (Quotierung) hinsichtlich der Besicherten Instrumente zu stellen; sowie (ii) soweit an der [Frankfurter Wertpapierbörse][ Baden-Württembergischen Wertpapierbörse][●] die Veröffentlichung eines [Schlusskurses] [EUWAX-Kassakurses] [Preises][●] dauerhaft eingestellt wird, in Abstimmung mit der Sicherheitentreuhanderin einen anderen [Kassakurs][●] für die Bestimmung des [Börsenpreises] [●] an einem Geschäftstag festzulegen; die Emittentin wird in diesem Falle den neuen [Kassakurs][●] [gemäß § 13 der Bedingungen bekanntmachen] [mittels Hinweisbekanntmachung veröffentlichen]. Die vorgenannte Verpflichtung zur Festlegung eines anderen [Kassakurses][●] begründet ein korrespondierendes Recht lediglich der Sicherheitentreuhanderin (das diese im Interesse der Inhaber der Besicherten Instrumente wahrnimmt), nicht aber der Inhaber der Besicherten Instrumente.] **[andere Regelung zur Preisbestimmung der Besicherten Instrumente einfügen]**
- 9.1.2 die Sicherheitentreuhanderin unverzüglich nach Kenntniserlangung schriftlich zu benachrichtigen, wenn Umstände eintreten, die einen Verwertungsfall gemäß Ziffer 6.2 begründen;
- 9.1.3 unverzüglich, spätestens aber am Tag einer gemäß den Bedingungen erfolgten Mitteilung der Emittentin die betreffende Mitteilung in Kopie zu übersenden oder übersenden zu lassen; und

- 9.1.4 die Sicherheitentreuhanderin unverzüglich über alle Ereignisse zu informieren, die die durch diesen Vertrag begründete Besicherung der Wertpapiere wesentlich und nicht unerheblich beeinträchtigen könnte; und
- 9.1.5 jede Handlung zu unterlassen, die das Sicherungseigentum [bzw. die (Wertrechts-) Inhaberschaft] der Sicherheitentreuhanderin im Hinblick auf die im Rahmen dieses Vertrages an die Sicherheitentreuhanderin gegenwärtig oder zukünftig zu übereignenden [bzw. abzutretenden] Wertpapiere fraglich oder unklar erscheinen lässt.

## 10 **Sicherheitenfreigabe und Anpassung des Bestands der Wertpapiere**

- 10.1 [Nach vollständiger und unwiderruflicher Erfüllung der Besicherten Verbindlichkeiten wird die Sicherheitentreuhanderin sämtliche noch an sie zur Sicherheit übereigneten [bzw. abgetretenen] Wertpapiere auf Kosten der Emittentin freigeben und alle etwaigen Mehrerlöse aus einer Durchsetzung oder Verwertung der Wertpapiere an die Emittentin herausgeben [bzw. die entsprechende Rückabtretung vornehmen].
- 10.2 Sofern zum Täglichen Feststellungszeitpunkt gemäß Ziffer 10.8 der von der Sicherheitentreuhanderin festgestellte Wert der sicherungsübereigneten [bzw. abgetretenen] Wertpapiere den Gesamtbetrag der Maßgeblichen Besicherungswerte überschreitet, wird die Sicherheitentreuhanderin nach einer Benachrichtigung gemäß Ziffer 10.7 auf Verlangen der Emittentin mit Wertstellung am gleichen Zahlungsgeschäftstag denjenigen Teil der Wertpapiere freigeben, den die Emittentin bestimmt, um den realisierbaren Wert der Wertpapiere dem Gesamtbetrag der Maßgeblichen Besicherungswerte anzupassen. Sollte dabei der realisierbare Wert der verbleibenden Wertpapiere nach billigem Ermessen der Sicherheitentreuhanderin nicht ausreichen, um den Gesamtbetrag der Maßgeblichen Besicherungswerte zu sichern, ist die Sicherheitentreuhanderin berechtigt, die Freigabe der Wertpapiere zu verweigern.
- 10.3 Sofern zum täglichen Feststellungszeitpunkt gemäß Ziffer 10.8 der Wert der sicherungsübereigneten [bzw. abgetretenen] Wertpapiere den Gesamtbetrag der Maßgeblichen Besicherungswerte unterschreitet, wird die Emittentin nach Benachrichtigung durch die Sicherheitentreuhanderin gemäß Ziffer 10.7 diejenige Art und Anzahl von Wertpapieren mit Wertstellung am gleichen Zahlungsgeschäftstag an die Sicherheitentreuhanderin entsprechend Ziffer 4 dieses Vertrages übereignen [bzw. abtreten], die notwendig ist, um den realisierbaren Wert der Wertpapiere dem Gesamtbetrag der Maßgeblichen Besicherungswerte anzupassen. Sollte dabei der realisierbare Wert der Wertpapiere nach billigem Ermessen der Sicherheitentreuhanderin nicht ausreichen, um den Gesamtbetrag der Maßgeblichen Besicherungswerte zu sichern, ist die Sicherheitentreuhanderin berechtigt, von der Emittentin die Besicherung weiterer, durch die Sicherheitentreuhanderin nach Maßgabe der Ziffer 4.2 zu bestimmender Wertpapiere zu verlangen.
- 10.4 Die Emittentin ist zu jedem Zeitpunkt an einem Zahlungsgeschäftstag berechtigt, die sicherungsübereigneten [bzw. abgetretenen] Wertpapiere durch andere gleichwertige Zulässige Wertpapiere zu ersetzen, soweit zu diesem Zeitpunkt der Wert der sicherungsübereigneten [bzw. abgetretenen] Wertpapiere den Gesamtbetrag der Maßgeblichen Besicherungswerte nicht unterschreitet und der Wert der sicherungsübereigneten [bzw. abgetretenen] Wertpapiere dadurch nicht unter den Gesamtbetrag der Maßgeblichen Besicherungswerte sinkt. Die Sicherheitentreuhanderin hat in diesem Fall auf Verlangen der Emittentin die zu ersetzenden, zur Sicherung übereigneten [bzw. abgetretenen] Wertpapiere freizugeben.
- 10.5 Die von der Sicherheitentreuhanderin nach Maßgabe der Ziffern 10.2 - 10.4 vorzunehmende Bewertung der Wertpapiere erfolgt an jedem Zahlungsgeschäftstag gemäß der Regelungen der SB Xemac.
- 10.6 Bei der Bewertung der Wertpapiere durch die Sicherheitentreuhanderin erfolgt ein Sicherheitenabschlag nach Maßgabe der in Anlage 3 dieses Vertrags festgelegten Höhe.

- 10.7 Die Sicherheitstreuhänderin prüft bei jeder Bewertung, ob der Wert der sicherungsübereigneten [bzw. abgetretenen] Wertpapiere den Gesamtbetrag der Maßgeblichen Besicherungswerte übersteigt (Übersicherung) oder unterschreitet (Untersicherung). Im Falle der Übersicherung informiert die Sicherheitstreuhänderin die Emittentin unverzüglich durch Anzeige im Sicherheitenverwaltungssystem Xemac. Im Falle der Untersicherung informiert die Sicherheitstreuhänderin die Emittentin zusätzlich durch fernmündliche oder elektronische Mitteilung.
- 10.8 Die Sicherheitstreuhänderin kann von der Emittentin verlangen, dass diese an jedem Zahlungsgeschäftstag bis spätestens 16:00 Uhr Frankfurter Zeit (der **Tägliche Feststellungszeitpunkt**) den Gesamtbetrag der Maßgeblichen Besicherungswerte an die Sicherheitstreuhänderin übermittelt.
- 10.9 Die Sicherheitstreuhänderin ermittelt ebenfalls an jedem Zahlungsgeschäftstag den Gesamtbetrag der Maßgeblichen Besicherungswerte nach Maßgabe der Ziffer 10.8. Sollte eine Abweichung zwischen dem durch die Emittentin ermittelten Gesamtbetrag und dem durch die Sicherheitstreuhänderin ermittelten Gesamtbetrag der Maßgeblichen Besicherungswerte vorliegen, ist der höhere ermittelte Gesamtbetrag der Maßgeblichen Besicherungswerte maßgeblich.]

**[Gegebenenfalls weitere oder alternative Regelungen einfügen]**

**11 Freistellung**

- 11.1 Die Sicherheitstreuhänderin sowie die Personen, deren sie sich zur Erfüllung ihrer Aufgaben bedient (die **Erfüllungsgehilfen**) sind nicht für Verluste oder Schäden haftbar, die der Emittentin entstehen, es sei denn, diese sind auf vorsätzliches Fehlverhalten oder grobe Fahrlässigkeit der Sicherheitstreuhänderin oder ihrer Erfüllungsgehilfen zurückzuführen.
- 11.2 Die Emittentin wird die Sicherheitstreuhänderin und ihre Erfüllungsgehilfen von sämtlichen Schäden freistellen und die Sicherheitstreuhänderin und ihre Erfüllungsgehilfen diesbezüglich schadlos halten, die der Sicherheitstreuhänderin oder ihren Erfüllungsgehilfen aufgrund irgendwelcher Handlungen oder Unterlassungen in der Ausübung oder angenommenen Ausübung ihrer in diesem Vertrag enthaltenen Rechte entstehen oder gegen sie geltend gemacht werden, es sei denn, diese Schäden sind auf grobe Fahrlässigkeit oder vorsätzliches Fehlverhalten der Sicherheitstreuhänderin oder ihrer Erfüllungsgehilfen zurückzuführen.

**12 Beauftragung Dritter**

- 12.1 Die Sicherheitstreuhänderin darf sich bei der Erfüllung der ihr nach diesem Vertrag obliegenden Verpflichtungen geeigneter Berater bedienen. Beraterhonorare werden jedoch nur bis zur Höhe marktüblicher Vergütungen ersetzt.
- 12.2 Die Sicherheitstreuhänderin hat der Emittentin von jeder Beauftragung gemäß Ziffer 12.1 unverzüglich Mitteilung zu machen.
- 12.3 Im Falle einer Beauftragung gemäß Ziffer 12.1 haftet die Sicherheitstreuhänderin nur für Auswahlverschulden.

**13 Vergütung und Auslagen**

- 13.1 Die Emittentin wird der Sicherheitstreuhänderin eine Vergütung zahlen, deren Höhe zwischen der Emittentin und der Sicherheitstreuhänderin gesondert zu vereinbaren ist. Gegenüber den Inhabern der Besicherten Instrumente verzichtet die Sicherheitstreuhänderin auf alle Einwendungen, die ihr wegen einer eventuellen Nichtleistung der Vergütung gegen die Emittentin zustehen.
- 13.2 Die Emittentin trägt gemäß § 670 BGB alle angemessenen Kosten und Auslagen (einschließlich Rechtsberatkungskosten im Sinn der Ziffer 12.1 und Kosten anderer

Sachverständiger), die der Sicherheitstreuhänderin im Zusammenhang mit der Wahrnehmung der in diesem Vertrag vorgesehenen Aufgaben der Sicherheitstreuhänderin entstehen, einschließlich der Kosten und Auslagen im Zusammenhang mit dem Halten und der Verwertung der Wertpapiere.

#### **14 Steuern**

- 14.1 Die Emittentin hat alle Verkehrssteuern und andere ähnliche Steuern oder Abgaben zu tragen, welche auf das Halten oder die Verwertung der Wertpapiere anfallen oder im Zusammenhang hiermit entstehen.
- 14.2 Sämtliche Zahlungen von Vergütung und Erstattung von Aufwendungen an die Sicherheitstreuhänderin erfolgen zuzüglich etwaiger Umsatzsteuern, Mehrwertsteuern oder ähnlicher Steuern, die künftig auf die Leistungen der Sicherheitstreuhänderin erhoben werden (mit Ausnahme solcher Steuern, die auf das Einkommen oder den Gewinn der Sicherheitstreuhänderin anfallen).

#### **15 Beendigung des Amtes der Sicherheitstreuhänderin**

- 15.1 Die Sicherheitstreuhänderin ist jederzeit berechtigt, ihr Amt als Sicherheitstreuhänderin aus wichtigem Grund niederzulegen, sofern sie zugleich oder zuvor mit Zustimmung der Emittentin eine angesehene Bank in der Bundesrepublik Deutschland oder eine angesehene deutsche Wirtschaftsprüfungs- und/ oder Treuhandgesellschaft im Namen der Emittentin als Nachfolgerin bestellt, die in die Rechte und Pflichten aus diesem Vertrag eintritt und der alle der Sicherheitstreuhänderin erteilten Vollmachten erteilt worden sind. Die Emittentin ist berechtigt, die Zustimmung nach Satz 1 zweimal zu verweigern.
- 15.2 Unbeschadet der Verpflichtung der Sicherheitstreuhänderin zur Bestellung einer Nachfolgerin gemäß Ziffer 15.1 ist die Emittentin berechtigt, diese Bestellung an Stelle der Sicherheitstreuhänderin vorzunehmen.
- 15.3 Ungeachtet einer Kündigung gemäß Ziffer 15.1 bestehen die Rechte und Pflichten der Sicherheitstreuhänderin hinsichtlich der unter dem Basisprospekt bzw. einem Nachfolgebasisprospekt begebenen Besicherten Instrumente solange fort, bis eine neue Sicherheitstreuhänderin wirksam bestellt wurde und die in Ziffer 17 genannten Rechte übertragen wurden.

#### **16 Kündigung/Ersetzung der Sicherheitstreuhänderin**

Das Recht zur Kündigung bzw. Ersetzung der Sicherheitstreuhänderin steht der Emittentin nur bei Vorliegen eines wichtigen Grundes zu.

#### **17 Übertragung der Wertpapiere; Kosten; Bekanntmachung**

- 17.1 Im Falle der Ersetzung der Sicherheitstreuhänderin gemäß Ziffer 15 oder 16 ist die Sicherheitstreuhänderin verpflichtet, die von ihr aufgrund dieses Vertrages gehaltenen Wertpapiere [bzw. die zur Sicherheit abgetretenen Ansprüche] unverzüglich auf den neuen Sicherheitstreuhänder zu übertragen. Unbeschadet dieser Verpflichtung wird die Emittentin hiermit unwiderruflich bevollmächtigt, diese Übertragung unter der Voraussetzung des Satzes 1 im Namen der Sicherheitstreuhänderin vorzunehmen, soweit die Sicherheitstreuhänderin ihrer Mitwirkungspflicht gemäß Ziffer 17 Satz 1 schuldhaft nicht nachkommt.
- 17.2 Die Kosten im Zusammenhang mit einer Ersetzung der Sicherheitstreuhänderin trägt die Emittentin. Soweit die Sicherheitstreuhänderin den Grund für die Ersetzung nach Ziffer 16 zu vertreten hat, ist die Emittentin berechtigt, wegen dieser Kosten von der Sicherheitstreuhänderin Schadensersatz zu verlangen.

17.3 Die Bestellung der neuen Sicherheitentreuhanderin ist unverzüglich [nach Maßgabe des § 13 der Bedingungen bekanntzumachen] [mittels Hinweisbekanntmachung zu veröffentlichen].

17.4 Die Sicherheitentreuhanderin ist verpflichtet, der neuen Sicherheitentreuhanderin gegenüber vollumfänglich Rechenschaft über ihre Tätigkeit im Rahmen dieses Vertrags abzulegen.

## 18 **Teilunwirksamkeit; Verzichtserklärung**

18.1 Falls zu irgendeinem Zeitpunkt eine oder mehrere Bestimmungen dieses Vertrages in irgendeiner Hinsicht nach dem Recht irgendeiner maßgeblichen Rechtsordnung unwirksam, unrechtmäßig oder undurchsetzbar sind oder werden, ist die betreffende Bestimmung, soweit erforderlich, in Bezug auf diese Rechtsordnung unwirksam, ohne dass hierdurch die Wirksamkeit, Rechtmäßigkeit und Durchsetzbarkeit der übrigen Bestimmungen dieses Vertrages oder solcher Bestimmungen in einer anderen Rechtsordnung berührt oder beeinträchtigt werden. Die unwirksame oder undurchsetzbare Bestimmung ist durch diejenige wirksame, rechtmäßige oder durchsetzbare Bestimmung zu ersetzen, die der ursprünglichen Absicht der Parteien und der unwirksamen, unrechtmäßigen oder undurchsetzbaren Bestimmung am nächsten kommt. Die vorstehende Regelung gilt entsprechend für eine etwaige Lücke in diesem Vertrag.

18.2 Die Nichtausübung oder verzögerte Ausübung eines Rechts oder Rechtsanspruchs aufgrund dieses Vertrages seitens der Sicherheitentreuhanderin gilt nicht als Verzicht darauf und eine einzelne oder teilweise Ausübung irgendeines Rechts oder Rechtsanspruchs schließt eine weitere oder andere Ausübung davon oder die Ausübung eines anderen Rechts oder Rechtsanspruchs nicht aus. Die in diesem Vertrag vorgesehenen Rechte und Rechtsansprüche gelten nebeneinander und schließen keine gesetzlich vorgesehenen Rechte oder Rechtsansprüche aus.

## 19 **Änderungen**

Änderungen, Neufassungen oder Verzichtserklärungen in Bezug auf diesen Vertrag dürfen nur schriftlich durch eine von der Emittentin und der Sicherheitentreuhanderin unterzeichnete Vereinbarung erfolgen. Dies gilt auch für diese Vorschrift.

## 20 **Verzicht auf Bankgeheimnis**

Jede der Parteien verzichtet hiermit - im Gegenzug für einen entsprechenden Verzicht der anderen Parteien - in Bezug auf die im Rahmen dieses Vertrages gegenwärtig und künftig zu übereignenden [bzw. abzutretenden] Wertpapiere zugunsten der jeweils anderen Parteien auf ihr Bankgeheimnis.

## 21 **Mitteilungen**

Jede Mitteilung oder sonstige Benachrichtigung aufgrund oder im Zusammenhang mit diesem Vertrag ist persönlich, per Brief, per Fax oder per E-mail an die folgenden Anschriften zu übermitteln:

### **Für die Emittentin:**

Anschrift: Arabellastraße 12, 81925 München

Fax: +49 89 378 13944

z. H.: MCD1CS / Certificates & Structured Securities

**Für die Sicherheitentrehänderin:**

Anschrift: Neue Börsenstraße 1, 60485 Frankfurt am Main

Fax: ~

z. H.: ~

oder an diejenige andere Anschrift, die der Empfänger gegebenenfalls der anderen Partei schriftlich mitteilt oder mitgeteilt hat.

**22 Ausfertigungen**

Dieser Vertrag kann in einer beliebigen Anzahl von Ausfertigungen erstellt und von seinen Parteien in verschiedenen Ausfertigungen unterzeichnet werden, von denen jede nach Unterzeichnung und Übergabe als Original gilt, die jedoch alle zusammen ein und dieselbe Urkunde bilden.

**23 Anwendbares Recht; Gerichtsbarkeit**

Dieser Vertrag unterliegt dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus oder in Verbindung mit diesem Vertrag ist das Landgericht Frankfurt am Main. Die Sicherheitentrehänderin ist jedoch auch berechtigt, die Emittentin vor jedem anderen zuständigen Gericht zu verklagen.

**[Gegebenenfalls durch Ergänzung oder Ersetzung der oben aufgeführten Bestimmungen oder durch Einfügung neuer Bestimmungen weitere Bestimmungen einfügen]**

Dieser Sicherheitentreuhandvertrag wurde am eingangs genannten Datum abgeschlossen durch:

**Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**

---

**Clearstream Banking AG**

---

## Vollmacht

Die Unterzeichnende (Clearstream Banking AG) ist Eigentümerin sämtlicher Wertpapiere, welche (i) sich im Eigenbestand der Emittentin befinden und (ii) in Wertpapierdepots der Emittentin gebucht sind und (iii) im Sicherheitenverwaltungssystem der Clearstream Banking AG nach Vorgabe der Emittentin als sicherungsübereignet im Zusammenhang mit Emissionen von Besicherten Instrumenten unter dem Basisprospekt vom 11. März 2008 in der Fassung aktualisiert durch den Nachtrag vom 26. März 2008, den Nachtrag vom 28. Mai 2008 und den Nachtrag vom 26. Februar 2009 bzw. etwaiger nachfolgender Nachträge bzw. Nachfolgebasisprospekt gekennzeichnet sind (die "**Maßgeblichen Wertpapiere**").

Dies vorausgeschickt, bevollmächtigt die Unterzeichnende

hiermit die **Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**

(die "**Bevollmächtigte**"), sämtliche Rechte der Unterzeichnenden aus den von der Unterzeichnenden gegenwärtig und zukünftig gehaltenen Maßgeblichen Wertpapieren auszuüben und insbesondere für die Unterzeichnende bei allen Abstimmungen in Hauptversammlungen das Stimmrecht auszuüben.

Die Bevollmächtigte ist befugt, sämtliche Rechte aus den von der Unterzeichnenden gehaltenen Maßgeblichen Wertpapieren, insbesondere etwaige Stimmrechte, nach eigenem Ermessen auszuüben.

Die Bevollmächtigte ist, soweit gesetzlich zulässig, von den Beschränkungen des § 181 BGB befreit. Sie ist berechtigt, Untervollmacht zu erteilen. Die Vollmacht begründet nicht zugleich eine Verpflichtung gegenüber dem Vollmachtgeber oder Dritten, tätig zu werden. Diese Vollmacht unterliegt deutschem Recht.

Frankfurt am Main, den [•] 2009

---

---

**Sonderbedingungen Sicherheitenverwaltung (SB Xemac)**

**[Zum Datum der Endgültigen Bedingungen aktuelle Sonderbedingungen Sicherheitenverwaltung (SB Xemac) einfügen]**



**Auflistung der für die Sicherungsübereignung [bzw. Sicherungsabtretung] qualifizierten Wertpapiere**

- [1. Die Emittentin und die Sicherheitentreuhanderin werden gemäß Ziffer 4.1 des Sicherheitentreuhandvertrags lediglich solche Wertpapiere bzw. Fondsanteile in in- und ausländischer Ausstellung zur Sicherheit an die Sicherheitentreuhanderin übereignen [oder zur Sicherheit abtreten („**Wertpapieruniversum**“)], die
- a. in der Einheitlichen Liste der notenbankfähigen Wertpapiere der Europäischen Zentralbank (EZB) (Eligible Asset Database (EAD)) enthalten sind oder an einer Börse in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder in einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum zum regulierten Markt zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder in einen anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum oder einem anderen OECD Staat einbezogen sind; und
  - b. bei der Clearstream Banking AG zur Girosammelverwahrung zugelassen sind [oder durch diese in der Verwahrart "Gutschrift in Wertpapierrechnung" verwahrt werden]; und
  - c. nicht von der Emittentin oder einem mit der Emittentin verbundenen Unternehmen emittiert wurden (es wird ausdrücklich darauf hingewiesen, dass der Clearstream Banking AG eine vollumfängliche Überprüfung nicht möglich ist und damit selbst keinerlei Haftung übernehmen kann), und
  - d. Finanzinstrumente im Sinne des Art. 2 Abs. 1 lit. e Richtlinie 2002/47/EG des Europäischen Parlamentes und des Rates vom 6. Juni 2002 über Finanzsicherheiten darstellen
2. Bis zu dem Zeitpunkt einer entsprechenden von der Emittentin [gemäß § 13 der Bedingungen veranlassten Mitteilung] [Hinweisbekanntmachung] wird die Emittentin nur solche Wertpapiere aus dem Wertpapieruniversum an die Sicherheitentreuhanderin übertragen, die in der Einheitlichen Liste der notenbankfähigen Wertpapiere der Europäischen Zentralbank (EZB) (Eligible Asset Database (EAD)) enthalten sind.
3. Der Maßgebliche Sicherheitenpool ist
- [Sicherheitenpool A  
bestehend aus Wertpapieren, die in der Liste der notenbankfähigen Wertpapiere der Europäischen Zentralbank (EZB) (Eligible Assets Database (EAD)) enthalten sind, die auf der Internetseite <http://www.ecb.int/home/html/index.en.html> unter "Payments and Markets" abrufbar ist.]
- [Sicherheitenpool B  
bestehend aus Wertpapieren, die im [DAX<sup>®</sup>-Index enthalten sind, welcher die Wertpapiere der 30 größten und umsatzstärksten Unternehmen an der FWB<sup>®</sup> Frankfurter Wertpapierbörse enthält in der jeweils aktuellen durch die Deutsche Börse AG als Index-Sponsor veröffentlichten Zusammensetzung] [bzw.] [Dow Jones EURO STOXX 50<sup>®</sup>-Index enthalten sind, welcher die Wertpapiere der 50 führenden Unternehmen von Supersektoren (*supersector*) in 12 Ländern der Eurozone (Belgien, Deutschland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Irland, Italien, Luxemburg, Niederlande, Österreich, Portugal und Spanien) enthält, in der jeweils aktuellen durch STOXX Limited als Index-Sponsor veröffentlichten Zusammensetzung] [●]]
- [●]
4. [Bis zu dem Zeitpunkt einer entsprechenden von der Emittentin [gemäß § 13 der Bedingungen veranlassten Mitteilung] [Hinweisbekanntmachung] erfolgt bei der Bewertung der Wertpapiere durch die Sicherheitentreuhanderin ein Abschlag für die jeweils zur Sicherheit übereigneten [bzw. abgetretenen] Wertpapiere nach den Grundsätzen des Eurosystems, wie in Abschnitt 6.4 der

Veröffentlichung: „Durchführung der Geldpolitik im Euro-Währungsgebiet: Allgemeine Regelungen für die geldpolitischen Instrumente und Verfahren des Eurosystems“ dargelegt.] **[Gegebenenfalls andere Regelung für den jeweiligen Maßgeblichen Sicherheitenpool einfügen]**

**[Gegebenenfalls andere oder abweichende Regelung zu den Zulässigen Wertpapieren einfügen]**

**Beschreibung der Sicherheitentreuhänderin**

Die Clearstream Banking AG ("**CBF**"), Frankfurt am Main, wurde gemäß dem Sicherheitentreuhandvertrag zwischen Bayerischer Hypo- und Vereinsbank AG und Clearstream Banking AG vom [●] zur Sicherheitentreuhänderin bestellt.

CBF ist als 100%ige Tochtergesellschaft der Clearstream International S.A. ein Unternehmen der Gruppe Deutsche Börse mit Sitz in Frankfurt am Main, Neue Börsenstraße 1, 60485 Frankfurt am Main, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt unter der Handelsregisternummer HRB Nr. 7500. Die Gesellschaft ist ein auf wertpapierbezogene Abwicklungs-, Verwahr- und Verwaltungsdienstleistungen spezialisiertes und von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) beaufsichtigtes Kreditinstitut. Sie nimmt die Funktion einer Wertpapiersammelbank nach § 1 Abs. 3 Depotgesetz für in Deutschland begebene Wertpapiere wahr und fördert durch die Übernahme von Treuhandfunktionen die Fortentwicklung des deutschen Wertpapiermarktes und des grenzüberschreitenden Effektenverkehrs. Zudem bietet CBF vielfältige Dienstleistungen zur effizienten Verwaltung von Finanzsicherheiten (Collateral Management) im Zusammenhang mit der Begebung und dem Handel von kapitalmarktfähigen Wertpapieren an.

Diese Beschreibung der Sicherheitentreuhänderin stellt keine Zusammenfassung der Vorschriften des Prospekts dar und ist ausschließlich im Zusammenhang mit sämtlichen Vorschriften des Prospekts zu lesen.

Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass die in diesem Abschnitt enthaltenen Informationen aufgrund von Änderungen im Zusammenhang mit den Angelegenheiten der Sicherheitentreuhänderin nach der Veröffentlichung dieses Prospekts inkorrekt sind.

Non-binding English convenience translation. The German text is the sole authoritative version and prevails in case of any conflict.

## **Collateral Trust Agreement**

The following Collateral Trust Agreement forms Annex 2 to the relevant Final Terms and constitutes a material part of the Terms and Conditions of the Collateralised Instruments.

**Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**

AS Issuer

and

**CLEARSTREAM BANKING AG**

AS Collateral Trustee

---

**Collateral Trust Agreement**

## CONTENTS

|    | <b>PAGE</b>  |
|----|--|
| 1  | Definitions ..... 24   |
| 2  | Tasks and status of Collateral Trustee ..... 26  |
| 3  | Status of the Collateral Trustee in relation to Holders of Collateralised Instruments ..... 26 |
| 4  | Transfer of collateral[; assignment as collateral]..... 26                                     |
| 5  | Purpose of Collateralisation ..... 27  |
| 6  | Realisation of Securities and notification in case of insufficient Collateralisation ..... 27  |
| 7  | Power of attorney..... 29  |
| 8  | Representations and warranties..... 29   |
| 9  | Undertakings..... 29   |
| 10 | Release of collateral and adjustment of the Securities holding ..... 30                        |
| 11 | Exemption from liability ..... 31  |
| 12 | Commissioning of third parties ..... 31  |
| 13 | Remuneration and expenses ..... 32   |
| 14 | Tax..... 32  |
| 15 | Resignation of the Collateral Trustee ..... 32   |
| 16 | Termination/replacement of the Collateral Trustee ..... 32                                     |
| 17 | Transfer of Securities; costs; announcement ..... 32   |
| 18 | Partial invalidity; waiver..... 33   |
| 19 | Amendments..... 33   |
| 20 | Waiver of rights to banking secrecy..... 33  |
| 21 | Notices..... 33  |
| 22 | Document versions ..... 34   |
| 23 | Applicable law; jurisdiction ..... 34  |

THIS COLLATERAL TRUST AGREEMENT is entered into on [●] 2009

**BETWEEN:**

1. **Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**, incorporated as a German “Aktiengesellschaft” (stock corporation) under the laws of the Federal Republic of Germany and registered with the commercial register at Munich Lower Court (*Amtsgericht München*) under registration number HRB 42148 and having its registered office at 80333 Munich, Kardinal-Faulhaber-Strasse 1 or, in the event of a substitution of the Issuer under the Terms and Conditions of the Collateralised Instruments (as defined below), the New Issuer (the relevant person in the following, the **Issuer**); and
2. **Clearstream Banking AG**, incorporated as a German “Aktiengesellschaft” (stock corporation) under the laws of the Federal Republic of Germany and registered with the commercial register at Frankfurt am Main Lower Court (*Amtsgericht Frankfurt am Main*) under registration number HRB 7500 and having its registered office at Neue Börsenstraße 1, 60485 Frankfurt am Main, as Collateral Trustee (the **Collateral Trustee**) for the Holders of Collateralised Instruments (as defined below).

**PREAMBLE**

- (A) The Issuer issues Pfandbriefe, Notes, Credit Linked Notes, Credit Linked Securities, Certificates and Warrants (the **Instruments**) on the basis of the base prospectus dated 11 March 2008, as updated by the supplements dated 26 March 2008, 28 May 2008 and 26 February 2009 and any subsequent supplements, as the case may be (the **Base Prospectus**) and, where applicable, on the basis of one or several base prospectuses approved by BaFin at a later date, these being successors to the Base Prospectus (in each case a **Successor Base Prospectus**). Instruments that are Collateralised Instruments (as defined below) are collateralised against the risk of issuer default by deposit of securities. The terms and conditions of the relevant Instruments (the **Terms and Conditions**) are published from time to time as part of the final terms that supplement the Base Prospectus or the Successor Base Prospectus.
- (B) In connection with the issuance of the Collateralised Instruments (as defined below) the Issuer has entered into the obligation in relation to the holders of the Collateralised Instruments (the **Holders of Collateralised Instruments**) that it shall transfer Securities (as defined below) to the Collateral Trustee as collateral securing their claims. [In the case of securities that are being kept in deposit abroad using foreign depository banks (the **Foreign Depository Banks**) as depository which the Collateral Trustee holds as book-entry securities rights in accordance with § 22 German Securities Deposit Act (*Depotgesetz*) (the **Foreign Securities**), the Issuer shall assign as collateral the Foreign Securities or the contractual claim for redelivery of the Foreign Securities.] The Collateral Trustee shall administer the collateral provided in its own name and for the benefit of the Holders of Collateralised Instruments.
- (C) The collateral provided by the Issuer, which at the time of deposit has to be at the unrestricted disposal of said Issuer, shall secure the Collateralised Instruments that have been issued under the Base Prospectus or a Successor Base Prospectus, as applicable. The Collateral Trustee shall administer the collateral provided by the Issuer on the basis of the Special Conditions for Collateral Management (as defined below) as supplemented and specified by this Collateral Trust Agreement. [The present Collateralised Instruments shall be collateralised by the Securities (as defined below) contained in the Relevant Collateral Pool (as defined below).]

**ON THIS BASIS THE PARTIES NOW AGREE AS FOLLOWS:**

**1 Definitions**

Unless otherwise defined, all terms and expressions in this agreement shall have the same meaning as in the Terms and Conditions of the Collateralised Instruments. If a definition in this agreement deviates from a definition in the Terms and Conditions of the Collateralised Instruments, the definition in this agreement shall prevail.

**Business Day** means [every bank working day on which the banks and the stock exchanges in Frankfurt/Main [and Stuttgart][●] are open for business.] [insert other definition]

**Calculation Agent** is the [Collateral Trustee] [Issuer] [●].

**Collateralisation** means the transfer as collateral of Securities [or the assignment as collateral of the contractual claims for delivery of Foreign Securities].

**Collateralised Instruments** are all collateralised Instruments (other than Pfandbriefe, Credit Linked Notes and Instruments governed by Italian law) issued under the Base Prospectus or, as the case may be, any Successor Base Prospectus with the exception of such Instruments the Issuer holds in its own account.

**Collateralised Obligations** means the claims of Holders of Collateralised Instruments against the Issuer upon occurrence of a Liquidation Event to payment of the Liquidation Amounts.

[**Fair Value** means the value of a Collateralised Instrument that is calculated by using a theoretical pricing model without consideration of the issuer risk and which is expressed as an amount in the relevant currency of the Issue.]

**Final Terms** means the final terms of the offer of the present Collateralised Instruments dated [●] which supplement the Base Prospectus or any Successor Base Prospectus.

**Issue** means an issue of Collateralised Instruments on the basis of Final Terms in conjunction with the Base Prospectus or, as the case may be, any Successor Base Prospectus.

**Liquidation Event** means one of the events set out in Clause 6.2 that allow for the realisation of the Securities.

[**Notices** means notifications by the Collateral Trustee in accordance with this agreement to be published in one (or several) leading national business or daily newspaper(s)[, presumably [●].] which shall additionally be transmitted by way of a notification via the settlement system for forwarding to the Holders of Collateralised Instruments.]

**Relevant Collateral Pool** means the collateral pool specified in Appendix 3

The **Relevant Collateralisation Value (W)** of each Issue of Collateralised Instruments shall be calculated on each Settlement Day as follows:

$$W = A \times B$$

where

**A** means the number of issued and outstanding Collateralised Instruments of an Issue according to the data of the Calculation Agent; and

**B** means [the relevant valuation price determined by the Calculation Agent based on the following evaluation criteria:

- a fixing as determined on a Business Day on the SCOACH trading platform;
  - the [spot price][●] of a Collateralised Instrument of the relevant Issue as determined on a Business Day of the [Frankfurt Stock Exchange FWB] [Baden-Württemberg Stock Exchange (EUWAX)][●] [or the [succeeding quotation] [●] determined in accordance with Clause 9.1.1 (ii)]. If no [spot price] [●] is published on the relevant Business Day, the [bid price][●] of the Issue applies which the Issuer issues in the context of its market maker obligation it has taken over in relation to the [Frankfurt Stock Exchange] [Baden-Württemberg Stock Exchange][●] or, if such an obligation does not or has ceased to exist, any other obligation replacing it.]
- [• the 'Fair Value' as determined by the SCOACH trading platform on a Business Day.]

In determining the relevant valuation price, the Calculation Agent may make use of further pricing or valuation sources as evaluation criteria. As a rule, the highest value applies, unless this appears manifestly incorrect. Insofar as on a Business Day no input parameters are available for the determination of the relevant valuation price, the relevant valuation price determined on the preceding Business Day shall apply, plus a [5%] [●] haircut to that value. On a Settlement Day that is not a Business Day, the last relevant valuation price determined on a preceding Business Day shall apply.] **[insert different method for the determination of the relevant value of a Collateralised Instrument]**

**Securities** means

- co-ownership fractions in securities issued by third parties that are being held by the Collateral Trustee in collective safe custody[, and/or
- Foreign Securities.]

that each meet the criteria outlined in Appendix 3 to this Collateral Trust Agreement and are being transferred [or assigned] as collateral by the Issuer to the Collateral Trustee in accordance with Clause 4 of this agreement.

**Settlement Day** means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2-System) and the clearing and settlement system of Clearstream Banking AG settle payments in EUR.

**Special Conditions for Collateral Management** mean the Special Conditions for the Collateral Management System Xemac (**SB Xemac**) of Clearstream Banking AG, Frankfurt, as amended and as available on the website of the Collateral Trustee ([www.clearstream.com](http://www.clearstream.com)). The current version of SB Xemac on the date of the filing of the Final Terms forms Appendix 2 to this Collateral Trust Agreement. If any provision in this agreement contradicts the Special Conditions for Collateral Management, this agreement shall prevail.

**Total Amount of the Relevant Collateralisation Values** means the sum of the Relevant Collateralisation Values of the individual Issues of Collateralised Instruments under the Base Prospectus or a Successor Base Prospectus that are assigned to the Relevant Collateral Pool and that is calculated by the Calculation Agent in accordance with Clauses 10.8 and 10.9 on each Settlement Day. [The Issues of Collateralised Instruments attributed to the respective Relevant Collateral Pool will be published by the Calculation Agent [in accordance with § 13 of the Terms and Conditions][by means of Notice]. This information is available at [insert web address].]

**[If applicable, insert different or differing definitions]**



## 2 **Tasks and status of Collateral Trustee**

This agreement gives the Collateral Trustee the right and the obligation to perform the tasks assigned to it hereunder. Unless otherwise stated in this agreement, the Collateral Trustee has no obligation to monitor the Issuer in order to ensure that it fulfils its payment obligations or any other obligations or to accept tasks that are a matter for Issuer's management. The Collateral Trustee is the sole holder of collateral under the Collateral Trust Agreement.

## 3 **Status of the Collateral Trustee in relation to Holders of Collateralised Instruments**

3.1 The Collateral Trustee performs its duties under this agreement on a trust basis in the interest of the Holders of Collateralised Instruments.

3.2 Under this agreement, the Holders of Collateralised Instruments are granted a direct claim towards the Collateral Trustee to perform its obligations under this agreement (genuine contract for the benefit of a third party within the meaning of § 328 of the German Civil Code (**BGB**)).

## 4 **Transfer of collateral[; assignment as collateral]**

4.1 The Issuer hereby transfers as collateral all Securities that are (i) now or in the future in the Issuer's own account portfolio, (ii) booked in the Issuer's securities depots or (iii) marked, according to the specifications of the Issuer, as transferred as collateral in the context of the Issue of Collateralised Instruments under the Base Prospectus or its Successor Base Prospectus in the collateral management system of Clearstream Banking AG. The parties agree that (i) the Collateral Trustee accepts the transfer and (ii) the right of property in the relevant securities is being transferred to the Collateral Trustee for the purpose of collateralisation of a specific Issue.

4.2 [Assignment as collateral]

Subject to the provisions below, the Issuer hereby assigns the following claims arising from Foreign Securities as collateral to the Collateral Trustee.

In a first step, the Issuer provides all Foreign Securities for assignment that at the relevant time fulfil the following conditions: the Foreign Securities are booked for the benefit of the Issuer in the Issuer's securities account with the Collateral Trustee (the **Committed Foreign Securities**).

From time to time and in accordance with the further provisions of this agreement, the Issuer shall provide out of the Committed Foreign Securities for assignment certain Foreign Securities as set out below (the **Foreign Securities Marked Down for Collateralisation**): At the relevant time, the Issuer shall book the Foreign Securities Marked Down for Collateralisation to a securities account of the Issuer with the Collateral Trustee set up for this purpose and linked to the Xemac collateral management system (the Securities so booked being the **Booked Foreign Securities**).

The Collateral Trustee shall continually determine which of the Booked Foreign Securities shall be assigned as Collateral for the Total Amount of the Relevant Collateralisation Values and shall make a designating entry/earmarking in the Xemac collateral management system with regard to the purpose of the collateral and the Collateral Trustee as secured party of such Securities.

The parties agree that by way of the technical designation of the Securities described above (i) the Collateral Trustee accepts the assignment by the Issuer and (ii) all claims against the Issuer [or the Collateral Trustee] arising from the Foreign Securities are being transferred to the Collateral Trustee for the purpose of collateralisation of a specific Issue of Collateralised Instruments.] **[If applicable, insert different or differing provision relating to collateralisation]**

[intentionally left blank]

- 4.3 The Collateral Trustee shall ensure that the Securities transferred [or assigned] to the Collateral Trustee as collateral are appropriately determined and may be distinguished from other securities that have not been transferred [or assigned] in the context of the Issue of Collateralised Instruments under the Base Prospectus or a Successor Base Prospectus. Therefore the Securities transferred [or assigned as security] will be designated separately. No. 8 (4) of the Special Conditions for Collateral Management applies expressly.
- 4.4 The Issuer shall transfer [or assign] as collateral only Securities that are listed in Appendix 3 to this agreement being kept by the Collateral Trustee in its function as a settlement system and fulfilling the requirements of the Relevant Collateral Pool, as the case may be (the **Eligible Securities**). For each transfer, the Collateral Trustee shall verify whether the Securities transferred are Eligible Securities in accordance with the Special Conditions for Collateral Management. [The same obligation applies with regard to such Foreign Securities for which claims in relation to book-entry securities rights are being assigned as collateral.]
- 4.5 The Issuer shall have the right to claim interest, shares in profit and any other payments or payouts in relation to the Securities made during the time that the Securities are transferred [or assigned] as collateral. The Collateral Trustee shall pay the counter value so that the value date coincides with the actual date of payment by the issuer of the relevant Securities (**Compensation Payment**).

The Compensation Payment does not encompass purchase rights and bonus shares linked to the Securities. If purchase rights are allocated to the Securities, such securities that accrue from the use of the purchase rights are subject to the Collateralisation upon transfer and delivery to the Collateral Trustee. Bonus shares and possible remaining fraction rights that are being issued in the time of the Collateralisation also become subject to the Collateralisation.

If and insofar as the Securities are split, amalgamated, newly denominated or newly classified (collectively, the **Redenomination**) the securities resulting from a Redenomination are also subject to the Collateralisation and accordingly, upon transfer and delivery [or assignment] to the Collateral Trustee, constitute Securities transferred as collateral [or assigned] within the meaning of Clause 4.1[ or 4.2].

In the event of the change of control of an issuer of the Securities all securities listed on a stock exchange that are being delivered in connection with a takeover bid are added to the Securities within the meaning of Clause 4.1. If the Collateral Trustee receives, in its position as holder of the Securities, cash or securities that are not listed on a stock exchange, debt certificates, records or other non-cash assets it shall promptly deliver or pay, as the case may be, these assets to the Issuer.

- 4.6 During the period of Collateralisation, the Collateral Trustee shall grant a full power of attorney to the Issuer to assert all present and future rights in connection with the Securities, particularly the right to exercise voting rights at all ordinary and extraordinary general meetings of the issuer of the Securities. A specimen of such a power of attorney can be found in Appendix 1 to this agreement.
- 4.7 The Compensation Payments to be made by the Collateral Trustee in accordance with Clause 4.5 shall be deemed remitted on the value date when the amount in question is credited to the Issuer's account.

## 5 **Purpose of Collateralisation**

The Collateralisation hereunder is constituted in order to secure the prompt and complete satisfaction of any and all Collateralised Obligations.

## 6 **Realisation of Securities and notification in case of insufficient Collateralisation**

- 6.1 The value of the Securities shall be realised at the occurrence of a Liquidation Event.

- 6.2 A liquidation event (**Liquidation Event**) occurs if
- 6.2.1 a petition for insolvency proceedings against the Issuer has been filed, insolvency proceedings have been commenced against the Issuer or if the commencement of insolvency proceedings is dismissed for lack of assets; or
  - 6.2.2 the Issuer ceases to make payments or makes public its inability to make payment when due or its over-indebtedness; or
  - 6.2.3 BaFin commences actions in accordance with §§ 45, 46 and 46a of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) against the Issuer.
- 6.3 On learning that a Liquidation Event has occurred, the Collateral Trustee shall immediately publish this information [by means of Notice][in accordance with § 13 of the Terms and Conditions].
- 6.4 Furthermore, the Collateral Trustee shall give notice of any violation of the Issuer's obligations to provide collateral in accordance with this Collateral Trust Agreement [by means of Notice][in accordance with § 13 of the Terms and Conditions], if the Issuer has not transferred [or assigned] sufficient collateral, as set out in Clause 10.3, to the Collateral Trustee within three Settlement Days after the Issuer has received the Collateral Trustee's notification by telephone or electronic media in accordance with Clause 10.7 of this agreement. In this announcement the Collateral Trustee shall make reference to the right of the Holders of Collateralised Instruments to extraordinary redemption of the Collateralised Instruments in accordance with § 5a (4) of the Terms and Conditions. As soon as the Issuer complies with its obligation to provide collateral in accordance with Clause 10.3 of this Collateral Trust Agreement, the Collateral Trustee shall publish this fact [by means of Notice][in accordance with § 13 of the Terms and Conditions].
- 6.5 [Upon the occurrence of a Liquidation Event, the Collateral Trustee shall determine the relevant Liquidation Amount in accordance with § 5a (3) of the Terms and Conditions as follows: The Collateral Trustee shall – in its sole discretion – identify one or several independent banks that play a leading role in the [certificate market in Germany][●]. It shall request each of these banks to determine the reasonable market price for the Collateralised Instruments in relation to each Issue of Collateralised Instruments, at the time of the occurrence of the Liquidation Event. The Liquidation Amount in relation to each Issue of a Collateralised Instrument shall be the arithmetic mean of the reasonable market prices per Collateralised Instrument (the **Liquidation Amount**). The Collateral Trustee shall publish the Liquidation Amount thus determined [by means of Notice][in accordance with § 13 of the Terms and Conditions].] **[insert different method for the determination of the Liquidation Amount of a Collateralised Instrument]**
- 6.6 Following the occurrence of a Liquidation Event, the Collateral Trustee shall immediately realise the value of the Securities or have their value realised, if possible through a sale at market rates. The Collateral Trustee shall have the right to use the proceeds obtained from the realisation of the collateral in order to first settle the reasonable fair costs it has incurred in good faith (including any expenditure for advisers engaged in accordance with Clause 12.1 up to the usual market rates). The remaining net proceeds from the realisation of the collateral shall be used to satisfy the Holders' of Collateralised Instruments claims for the payment of the Liquidation Amount.
- 6.7 The Collateral Trustee shall only realise the value of Securities to the extent necessary in order to satisfy the Holders' of Collateralised Instruments claims for the payment of the Liquidation Amounts. Securities or surplus proceeds still remaining after the full satisfaction of these claims shall be returned to the Issuer by the Collateral Trustee in accordance with Clause 10 of this agreement.
- 6.8 In the event that the total of all Liquidation Amounts to be paid under the Collateralised Instruments exceeds the net proceeds from the realisation of the collateral, the claims of the Holders of Collateralised Instruments shall be satisfied on a pro rata basis, i.e. each Holder of Collateralised Instruments shall be entitled, for each Instrument, to the share of

the net proceeds resulting from the ratio between the amount realised for one Instrument and the total amount realised for all Collateralised Instruments. The payment of the corresponding share of the net proceeds or the full payment of the Liquidation Amounts under the Instruments shall effect full and final settlement of all claims of the Holders of Collateral Instruments against the Collateral Trustee. Further claims against the Collateral Trustee are excluded. Further claims against the Issuer, if any, remain unaffected.

- 6.9 Upon the occurrence of a Liquidation Event, the Collateral Trustee is entitled to realise in accordance with this Clause 6 all shares of profits paid against the Securities as well as other payouts, subscription rights as well as cash or securities, debt instruments, records and other non-cash assets received in connection with a change of control. Upon the occurrence of a Liquidation Event, the Collateral Trustee shall have the right to revoke voting any power of attorney granted to the Issuer for the Securities in accordance with Clause 4.6.

## 7 **Power of attorney**

The Issuer irrevocably appoints the Collateral Trustee to be its attorney to perform all such acts and make all declarations in its name which the Issuer is obliged to perform under this agreement. The Collateral Trustee is exempt from the restrictions of § 181 BGB.

## 8 **Representations and warranties**

### 8.1 Representations and warranties of the Issuer:

The Issuer represents and warrants to the Collateral Trustee by way of an independent guarantee within the meaning of § 311 BGB that:

8.1.1 prior to the Collateralisation under this agreement, it has acquired full legal title to or, as the case may be, is holder of book-entry securities rights and has the unrestricted power to dispose of the Securities ;

8.1.2 it has not caused to exist any third party rights to or in relation to the Securities; and

8.1.3 at the time when this agreement is being entered into, no court or arbitration proceedings are pending or about to become pending that might jeopardise the conclusion of this agreement or the implementation of the obligations established thereby.

### 8.2 Representations and warranties of the Collateral Trustee:

The Collateral Trustee represents and warrants to the Issuer by way of an independent guarantee within the meaning of § 311 BGB that it is able and authorised to perform the tasks it is obliged to perform under this agreement in accordance with the provisions of this agreement and that a cause for termination as specified in Clause 16 of this agreement neither exists nor is foreseeable.

## 9 **Undertakings**

### 9.1 Unless expressly otherwise agreed, the Issuer covenants with the Collateral Trustee for the duration of this agreement:

9.1.1 [(i) during the term of the Collateralised Instruments, as specified in the relevant version of the [General Terms and Conditions of Scoach Europa AG for Trading in Structured Products in the Regulated Unofficial Market on the FWB Frankfurt Stock Exchange][Implementation Rules of the Exchange Rules of the Baden-Württemberg Stock Exchange regarding the electronic trading of securitised derivatives on the Baden-Württemberg Stock Exchange, especially in the trading segment EUWAX][●], the Issuer undertakes to provide tradable bid

and ask prices (quotes) for the Collateralised Instruments and (ii) if the quotation of a closing price at the [FWB][Baden-Württemberg Stock Exchange] is permanently suspended, the Issuer undertakes to set, in agreement with the Collateral Trustee, a different [spot price] [●] for the determination of a [stock exchange price] [●] on a Business Day; in this case the Issuer will publish the new [spot price] [●] [in accordance with § 13 of the Terms and Conditions] [by means of Notice]. The aforementioned obligation to set a different [spot price] [●] shall only result in a corresponding claim of the Collateral Trustee (which the Collateral Trustee shall exercise in the interest of the Holders of Collateralised Instruments) but not a claim of the Holders of Collateralised Instruments;][insert other provision in relation to the determination of the value of the Collateralised Instruments]

- 9.1.2 to inform the Collateral Trustee by written notice promptly on learning of circumstances that constitute a Liquidation Event in accordance with Clause 6.2;
- 9.1.3 promptly but in any case no later than on the day of a notice of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions to forward or have forwarded a copy of the relevant notice;
- 9.1.4 to inform the Collateral Trustee promptly of any event which may materially and not inconsiderably adversely affect the Collateralisation of the Securities constituted by this agreement; and
- 9.1.5 refrain from any action that might cause the transfer as collateral [or the holding of book-entry securities rights] of the Collateral Trustee with regard to the Securities to be transferred [or assigned] to the Collateral Trustee at present or in the future to appear unclear or questionable.

## 10 Release of collateral and adjustment of the Securities holding

- 10.1 [Upon complete and irrevocable satisfaction of the Collateralised Obligations the Collateral Trustee shall retransfer [or reassign] all Securities still held by the Collateral Trustee as collateral at the expense of the Issuer and pay any surplus proceeds from a realisation or liquidation of the Securities to the Issuer [or make the relevant reassignment, as appropriate].
- 10.2 Insofar as the value of the Securities transferred as collateral [or assigned] exceeds, at the Daily Valuation Time in accordance with Clause 10.8, the Total Amount of the Relevant Collateralisation Values, the Collateral Trustee shall, upon notification by the Issuer in accordance with Clause 10.7, release with valuta on the same Settlement Day such proportion of the Securities as the Issuer specifies in order to adjust the realisable value of the Securities to the Total Amount of the Relevant Collateralisation Values. If, in the reasonable discretion of the Collateral Trustee, the realisable value of the remaining Securities is insufficient to secure the Total Amount of the Relevant Collateralisation Values, the Collateral Trustee may refuse to release the Securities.
- 10.3 Insofar as the value of the Securities transferred as collateral [or assigned] falls short, at the Daily Valuation Time in accordance with Clause 10.8, of the Total Amount of the Relevant Collateralisation Values, the Issuer shall, upon notification by the Collateral Trustee in accordance with Clause 10.7, transfer [or assign] with valuta on the same Settlement Day such type and number of Securities to the Collateral Trustee in accordance with Clause 4 of this agreement as is required to adjust the realisable value of the Securities to the Total Amount of the Relevant Collateralisation Values. If, in the reasonable discretion of the Collateral Trustee, the realisable value of the Securities is insufficient to secure the Total Amount of the Relevant Collateralisation Values, the Collateral Trustee may demand the further Collateralisation by further Securities as the Collateral Trustee determines in accordance with Clause 4.2.
- 10.4 At any time on a Settlement Day the Issuer shall have the right to substitute other Eligible Securities of the same value for the Securities transferred [or assigned], insofar as the value of the Securities transferred as collateral [or assigned] does not fall short of the

Total Amount of the Relevant Collateralisation Values at that time and insofar as this does not cause the value of the Securities transferred as collateral [or assigned] to fall below the Total Amount of the Relevant Collateralisation Values. In that case, the Collateral Trustee shall, upon request from the Issuer, release the Securities transferred [or assigned] as collateral that shall be replaced.

- 10.5 The valuation of the Securities to be carried out by the Collateral Trustee in accordance with Clauses 10.2 – 10.4 shall take place on each Settlement Day in accordance with the rules and regulations of SB Xemac.
- 10.6 In its valuation of the Securities, the Collateral Trustee shall apply a haircut in an amount as determined in accordance with Appendix 3 to this agreement.
- 10.7 On each valuation, the Collateral Trustee shall verify if the value of the Securities transferred as collateral [or assigned] exceeds (over-collateralisation) or falls short of (under-collateralisation) the Total Amount of the Relevant Collateralisation Values. In the event of over-collateralisation the Collateral Trustee shall notify the Issuer promptly by way of a notification in the Xemac collateral management system. In the event of under-collateralisation, the Collateral Trustee shall additionally notify the Issuer by telephone or electronic media.
- 10.8 The Collateral Trustee may request the Issuer to notify the Collateral Trustee on each Settlement Day at the latest by 16:00 Frankfurt time (the **Daily Valuation Time**) of the Total Amount of the Relevant Collateralisation Values.
- 10.9 The Collateral Trustee shall likewise determine the Total Amount of the Relevant Collateralisation Values on each Settlement Day in accordance with Clause 10.8. If the Total Amount of the Relevant Collateralisation Values as determined by the Issuer differs from the Total Amount of the Relevant Collateralisation Values as determined by the Collateral Trustee, the higher Total Amount of the Relevant Collateralisation Values shall be decisive.]

**[If applicable, insert further or alternative provisions]**

## **11 Exemption from liability**

- 11.1 The Collateral Trustee and any person appointed by the Collateral Trustee with respect to this agreement (the **Auxiliary Person**) shall not be liable for any loss or damage suffered by the Issuer save in respect of such loss or damage which is suffered as a result of the wilful misconduct or gross negligence of the Collateral Trustee or the Auxiliary Person.
- 11.2 The Issuer shall indemnify and hold harmless the Collateral Trustee and any Auxiliary Person against all damages which may be incurred or brought against the Collateral Trustee and any Auxiliary Person for anything done or omitted in the exercise or purported exercise of the powers contained herein other than to the extent incurred as a result of gross negligence or wilful misconduct of the Collateral Trustee or any Auxiliary Person.

## **12 Commissioning of third parties**

- 12.1 In order to fulfil its obligations under this agreement, the Collateral Trustee may use the services of appropriate advisers. However, advisers' fees shall only be refunded up to market-customary extent.
- 12.2 The Collateral Trustee shall promptly notify the Issuer of each assignment in accordance with Clause 12.1.
- 12.3 If the Collateral Trustee makes use of advisers in accordance with Clause 12.1, the Collateral Trustee shall only be liable for negligence in selection.

### **13 Remuneration and expenses**

- 13.1 The Issuer shall pay to the Collateral Trustee remuneration as shall be agreed between the Issuer and the Collateral Trustee separately. The Collateral Trustee waives any objections vis-à-vis the Holders of Collateralised Instruments it may have against the Issuer for an eventual default in payment of the remuneration.
- 13.2 Pursuant to § 670 BGB the Issuer shall bear all reasonable costs and expenses (including legal fees within the meaning of Clause 12.1 and costs of other experts) the Collateral Trustee may incur from the fulfilment of the obligations of the Collateral Trustee under this agreement, including the costs and expenses arising from holding and realising of the Securities.

### **14 Tax**

- 14.1 The Issuer shall bear all transfer taxes and other similar taxes or duties which arise from holding and realisation of the Securities or in connection therewith.
- 14.2 All payments of remuneration or refund of expenses to the Collateral Trustee shall occur including any possible sales taxes, value added taxes or similar taxes which may be levied for the services of the Collateral Trustee (with the exception of taxes on the income or profits of the Collateral Trustee).

### **15 Resignation of the Collateral Trustee**

- 15.1 The Collateral Trustee may resign from its function as Collateral Trustee at any time for good reason, provided that it appoints simultaneously or in advance with the consent of the Issuer a reputable bank in the Federal Republic of Germany or a reputable German auditing and/or trust company as successor which enters into all rights and obligations under this agreement and to which all powers of attorney granted to the Collateral Trustee shall have been granted. The Issuer is entitled to refuse the consent pursuant to Sentence 1 twice.
- 15.2 Without prejudice to the Collateral Trustee's obligation to appoint a successor in accordance with Clause 15.1, the Issuer shall be entitled to make this appointment in the Collateral Trustee's stead.
- 15.3 Notwithstanding a termination in accordance with Clause 15.1, the rights and obligations of the Collateral Trustee with regard to the Collateralised Instruments issued under the Base Prospectus or any Successor Base Prospectus shall remain with the Collateral Trustee until valid appointment of a new Collateral Trustee and the transfer of the rights as in Clause 17 thereto.

### **16 Termination/replacement of the Collateral Trustee**

The Issuer may terminate and replace the Collateral Trustee only for good cause.

### **17 Transfer of Securities; costs; announcement**

- 17.1 If the Collateral Trustee is being replaced in accordance with Clause 15 or 16, the Collateral Trustee is obliged to promptly transfer the Securities it holds in accordance with this agreement [or assign the claims assigned by way of security] to the new Collateral Trustee. Notwithstanding this obligation the Issuer is herewith irrevocably authorised to perform that transfer under the prerequisites of sentence 1 in the name of the Collateral Trustee insofar as the Collateral Trustee culpably fails to comply with its obligation to cooperate pursuant to Clause 17 Sentence 1.
- 17.2 The Issuer shall bear the costs incurred in the context of replacing the Collateral Trustee. Insofar as the Collateral Trustee is responsible for the reason for the replacement in accordance with Clause 16, the Issuer is entitled to compensation for these costs from the Collateral Trustee.

17.3 The appointment of the new Collateral Trustee has to be published promptly [in accordance with § 13 of the Terms and Conditions] [by means of Notice].

17.4 The Collateral Trustee is obliged to give full account of its activity under this agreement to the new Collateral Trustee.

## 18 **Partial invalidity; waiver**

18.1 If, at any time, one or several provisions of this agreement are or become in any way invalid, illegal or unenforceable under the law of any applicable jurisdiction, the relevant provision shall be, as required, invalid with regard to that jurisdiction without prejudice to the validity, legality and enforceability of the other provisions of this agreement or of such provision in another jurisdiction. The invalid or unenforceable provision shall be replaced by such valid, legal or enforceable provision that comes closest to the original intent of the parties and the invalid, illegal or unenforceable provision. The above rule applies *mutatis mutandis* to any possible gaps in this agreement.

18.2 No failure to exercise or any delay in exercising any right or remedy hereunder on the part of the Collateral Trustee shall operate as a waiver thereof, nor shall any single or partial exercise thereof prevent any further or other exercise thereof or the exercise of any other right or remedy. The rights and remedies provided under this agreement are cumulative and not exclusive of any rights or remedies provided by law.

## 19 **Amendments**

Amendments to, novations of and waivers with regard to this agreement shall only be made in writing by way of an agreement signed by the Issuer and the Collateral Trustee. This also applies for this Clause 19.

## 20 **Waiver of rights to banking secrecy**

All parties hereby waive for the benefit of the other parties – each in return for corresponding waivers by the other parties – their right to banking secrecy (*Bankgeheimnis*) with regard to the Securities transferred [or assigned] under this agreement at present or in the future.

## 21 **Notices**

All notices or other messages under or in connection with this agreement must be sent in person, by letter, by fax or by email to the following addresses:

### **If to the Issuer:**

Address: Arabellastraße 12, 81925 Munich

Fax: +49 89 378 13944

Attn.: MCD1CS / Certificates & Structured Securities

### **If to the Collateral Trustee:**

Address: Neue Börsenstraße 1, 60485 Frankfurt am Main

Fax: ~

Attn.: ~



or any other address as the addressee may notify or have notified to the other party in writing.

22 **Document versions**

This agreement may be printed in any number of document versions and executed by its parties in different document versions. Each of these document versions shall, after signing and delivery, be considered an original but all document versions together form a single document.

23 **Applicable law; jurisdiction**

This agreement is governed by German law.

Frankfurt am Main Regional Court (*Landgericht Frankfurt am Main*) shall have jurisdiction to settle any dispute out of or in connection with this agreement. The Collateral Trustee may take proceedings against the Issuer in any other competent court.

**[If applicable, add further provisions by amending or replacing the provisions above or by newly inserting provisions].**

This Collateral Trust Agreement has been entered into on the date first stated above by:

**Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**

---

**Clearstream Banking AG**

---

**Power of Attorney**

The undersigned (Clearstream Banking AG) is the owner of all Securities (i) in the Issuer's own account portfolio and (ii) entered into the Issuer's securities accounts and (iii) are designated in Clearstream Banking AG's collateral management system as having been transferred as collateral, in accordance with the Issuer's instructions, in connection with the issue of Collateralised Instruments under the Base Prospectus dated 11 March 2008, as updated by the amendments dated 26 March 2008, 28 May 2008 and 26 February 2009 and possible subsequent supplements and Successor Base Prospectuses, as the case may be (the "**Relevant Securities**").

On this basis the undersigned hereby authorises

**Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**

(the "**Attorney in Fact**") to exercise all rights that the undersigned has by virtue of the Relevant Securities held by the undersigned both now and in the future and in particular to exercise voting rights on behalf of the undersigned in all votings in general meetings of shareholders.

The Attorney in Fact is authorised to exercise all rights from the Relevant Securities held by the undersigned, in particular voting rights, if any, by its sole discretion.

Insofar as permitted by law, the Attorney in Fact is exempt from the restrictions set out in § 181 BGB. It has the right to grant sub-power of attorney. The power of attorney does not impose an obligation to act on behalf of the principal or a third person. This power of attorney is subject to German law.

Frankfurt am Main, [●] 2009

---

---

**Appendix 2**

**Xemac Special Conditions (*Sonderbedingungen Sicherheitenverwaltung (SB Xemac)*)**

**[Current Xemac Special Conditions (*Sonderbedingungen Sicherheitenverwaltung (SB Xemac)*) to be inserted at the date of the relevant Final Terms]**

**List of securities eligible for transfer [or assignment] as collateral**

1. In accordance with Clause 4.1 of the Collateral Trust Agreement, the Issuer and the Collateral Trustee agree that only such securities and investment fund units of domestic and international issue shall be transferred [or assigned] as collateral to the Collateral Trustee (“**Universe of Securities**”) that
  - a. are contained in the Eligible Asset Database (EAD) of the European Central Bank (ECB) or are admitted for trading on a regulated market of a stock exchange of a member state of the European Union or another contracting state of the Agreement on the European Economic Area or are included into quotation of another organised market in a member state of the European Union or in another contracting state of the Agreement on a European Economic Area or another OECD member state; and
  - b. have been admitted to collective safe custody with Clearstream Banking AG [or being held by Clearstream Banking AG as book-entry securities rights]; and
  - c. have not been issued by the Issuer or a company affiliated with the Issuer (express notice is given that Clearstream Banking AG is not able to perform a comprehensive assessment and therefore cannot assume any liability itself); and
  - d. are financial instruments within the meaning of Art. 2(1)(e) of Directive 2002/47/EC of the European Parliament and of the Council of 6 June 2002 on financial collateral arrangements.
2. Until such time as the Issuer initiates an announcement to this respect [in accordance with § 13 of the Terms and Conditions][by means of Notice], the Issuer shall only transfer [or assign] as collateral securities from the Universe of Securities to the Collateral Trustee that are contained in the Eligible Asset Database (EAD) of the European Central Bank (ECB).
3. The Relevant Collateral Pool means
  - [Collateral Pool A  
consisting of securities listed in the Eligible Assets Database (EAD) of the European Central Bank (ECB) which is available at <http://www.ecb.int/home/html/index.en.html> under “Payments and Markets”.]
  - [Collateral Pool B  
consisting of securities contained in the [DAX<sup>®</sup> Index, which encompasses the securities of the 30 largest and most actively traded companies listed at the Frankfurt Stock Exchange (*FWB*<sup>®</sup> *Frankfurter Wertpapierbörse*) at each point in time in the current composition as published by Deutsche Börse AG as Index Sponsor][and/or][in the Dow Jones EURO STOXX 50<sup>®</sup> Index, which encompasses the securities of 50 leading companies of supersectors in 12 Eurozone countries (Austria, Belgium, Finland, France, Germany, Greece, Ireland, Italy, Luxembourg, the Netherlands, Portugal and Spain), at each point in time in the current composition as published by STOXX Limited as Index Sponsor][●].]
  - [●].
4. [[Until such time as the Issuer initiates an announcement to this respect [in accordance with § 13 of the Terms and Conditions][by means of Notice], upon valuation of the Securities transferred [or assigned] as collateral a haircut applies for the relevant Securities transferred as collateral in accordance with the principles of the Eurosystem as set out in chapter 6.4 of the publication: “The implementation of monetary policy in the euro area”.] **[If applicable, insert different provision for the Relevant Collateral Pool]]**

**[If applicable, insert different or differing provision relating to the Eligible Securities]**

**Description of the Collateral Trustee**

Clearstream Banking AG (“**CBF**”), Frankfurt am Main, has been appointed as Collateral Trustee by the Collateral Trust Agreement dated [●] between Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich.

CBF is a wholly owned subsidiary of Clearstream International S.A and is as such part of the Deutsche Börse group, having its registered office in Frankfurt am Main, Neue Börsenstraße 1, 60485 Frankfurt am Main and registered with the commercial register at Frankfurt am Main Lower Court under registration number HRB 7500. CBF is a credit institute specialised in securities-related settlement, safekeeping and administration services and is under the supervision of the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* - BaFin). It functions as central depository for securities in accordance with § 1 (3) of the German Securities Deposit Act (*Depotgesetz*) for securities issued in Germany and by taking over trust functions assists the further development of the German securities market and cross-border transactions in securities. Furthermore, CBF offers manifold services for efficient collateral management in connection with the issue and trading of securities eligible to tap the capital market.

This description of the Collateral Trustee does not constitute a summary of the provisions of the Prospectus and should only be read in conjunction with all provisions of the Prospectus.

It cannot be ruled out that, as a consequence of changes relating to the Collateral Trustees' affairs after publication of this Prospectus, the information contained in this section may be incorrect.



Herausgeber:  
Bayerische Hypo- und Vereinsbank  
Aktiengesellschaft  
Sitz München  
80311 München  
[www.hvb.com](http://www.hvb.com)  
Registergericht: München HRB 421 48  
Layout: Mercurio S.r.L., Mailand  
Satz: Layoutsatz 2000 GmbH & Co. KG, München  
Druck: Druckerei Kriechbaumer  
Druckfreigabe: 28. 8. 2008  
Auslieferung: 9. 9. 2008  
Printed in Germany

# Inhalt

|  |           |
|--|-----------|
| Financial Highlights   | 3         |
| <b>Zwischenlagebericht des Konzerns</b>  | <b>4</b>  |
| <b>Financial Review</b>  | <b>4</b>  |
| Wesentliche Ereignisse im ersten Halbjahr 2008<br>und Vorgänge nach dem Berichtsstichtag | 4         |
| Gesamtwirtschaftliche Lage und Branchenentwicklung                                       | 5         |
| Gesamtaussage zum Geschäftsverlauf   | 6         |
| Erfolgsentwicklung der HVB Group   | 7         |
| Finanz- und Vermögenslage  | 9         |
| Konzernstruktur und Geschäftstätigkeit   | 10        |
| Ausblick   | 14        |
| <b>Risk Report</b>   | <b>16</b> |
| Die HVB Group als Risikonehmer   | 16        |
| Management und Überwachung der Risiken in der HVB Group                                  |           |
| Risikoarten und -messung   |           |
| Gesamtbanksteuerung  | 17        |
| Risikoarten im Einzelnen   | 19        |
| Die Aktie  | 29        |
| <b>Konzernzwischenabschluss</b>  | <b>30</b> |
| Gewinn- und Verlustrechnung<br>für die Zeit vom 1. Januar bis 30. Juni 2008              | 30        |
| Gewinn- und Verlustrechnung<br>für die Zeit vom 1. April bis 30. Juni 2008               | 32        |
| Bilanz zum 30. Juni 2008   | 34        |
| Entwicklung des Eigenkapitals bis 30. Juni 2008  | 36        |
| Kapitalflussrechnung (verkürzte Darstellung)   | 38        |
| Erläuterungen (ausgewählte Notes)  | 39        |
| Angaben zur Gewinn- und Verlustrechnung  | 41        |
| Angaben zur Bilanz   | 50        |
| Sonstige Angaben   | 56        |
| Mitglieder des Aufsichtsrats und des Vorstands   | 64        |
| Erklärung des Vorstands gemäß<br>§37y WpHG i.V.m § 37w Abs. 2 Nr. 3 WpHG                 | 66        |
| Quartalsübersicht  | 67        |
| Finanzkalender   | 68        |





# Financial Highlights

| Kennzahlen   | 1.1.–30. 6. 2008 | 1.1.–30. 6. 2007 <sup>1</sup> |
|--|------------------|-------------------------------|
| Eigenkapitalrentabilität nach Steuern bereinigt <sup>2,3</sup> | 0,5%             | 17,5%                         |
| Eigenkapitalrentabilität nach Steuern <sup>2</sup>             | 0,5%             | 25,0%                         |
| Eigenkapitalrentabilität vor Steuern bereinigt <sup>2,3</sup>  | 2,3%             | 28,1%                         |
| Eigenkapitalrentabilität vor Steuern <sup>2</sup>              | 2,3%             | 36,3%                         |
| Cost-Income-Ratio (gemessen an den operativen Erträgen)        | 72,4%            | 47,6%                         |

| Erfolgszahlen                            | 1.1.–30. 6. 2008 | 1.1.–30. 6. 2007 <sup>1</sup> |
|--|------------------|-------------------------------|
| Operatives Ergebnis                      | 669 Mio €        | 2089 Mio €                    |
| Ergebnis vor Steuern                     | 366 Mio €        | 2054 Mio €                    |
| Gewinn/Verlust                           | 194 Mio €        | 1394 Mio €                    |
| Ergebnis je Aktie bereinigt <sup>3</sup> | 0,24 €           | 1,30 €                        |
| Ergebnis je Aktie                        | 0,24 €           | 1,80 €                        |

| Bilanzzahlen              | 30. 6. 2008 | 31. 12. 2007 |
|---------------------------|-------------|--------------|
| Bilanzsumme               | 449,3 Mrd € | 422,1 Mrd €  |
| Bilanzielles Eigenkapital | 23,8 Mrd €  | 24,0 Mrd €   |

| Bankaufsichtsrechtliche Kennzahlen   | nach Basel II | 30. 6. 2008<br>nach KWG | 31. 12. 2007<br>nach KWG/Grundsatz I |
|--|---------------|-------------------------|--------------------------------------|
| Kernkapital <sup>4</sup>   | 23,3 Mrd €    | 23,3 Mrd €              | 23,6 Mrd €                           |
| Risikoaktiva (inklusive Äquivalente für das Marktrisiko bzw. operationelle Risiko) | 153,2 Mrd €   | 157,5 Mrd €             | 145,5 Mrd €                          |
| Kernkapitalquote <sup>4,5</sup>  | 15,2%         | 14,8%                   | 16,2%                                |

|                  | 30. 6. 2008 | 31. 12. 2007 |
|------------------|-------------|--------------|
| Mitarbeiter      | 24555       | 24784        |
| Geschäftsstellen | 850         | 846          |

| Aktie                          | 1.1.–30. 6. 2008 | 1.1.–31. 12. 2007 |
|--------------------------------|------------------|-------------------|
| Börsenkurs: Stichtag           | 40,10 €          | 43,45 €           |
| Höchststand                    | 43,65 €          | 45,36 €           |
| Tiefststand                    | 38,99 €          | 32,30 €           |
| Börsenkapitalisierung Stichtag | 32,4 Mrd €       | 34,9 Mrd €        |

1 Ohne aufgegebene Geschäftsbereiche.

2 Eigenkapitalrentabilität bezogen auf 6,8% Eigenkapitalbindung gemessen an den durchschnittlichen Risikoaktiva nach KWG/Grundsatz I.

3 2007 bereinigt um den Effekt aus der Verzinsung des Kaufpreises bezüglich der Veräußerung aufgegebener Geschäftsbereiche, um die Veräußerungsgewinne Indexchange und Münchener Rück sowie um Aufwendungen für Restrukturierungen.

4 Pro forma: Auf der Basis festgestellter Jahresabschlüsse inklusive der durch die Hauptversammlung am 30. Juli 2008 beschlossenen Rücklagenzuführung in Höhe von 3,7 Mrd €.

5 Berechnet auf der Basis von Risikoaktiva inklusive Äquivalente für das Marktrisiko sowie zusätzlich bei Basel II für das operationelle Risiko.

|               | LANGFRISTIG | KURZFRISTIG | AUSBLICK | FINANZKRAFT | ÄNDERUNG/<br>BESTÄTIGUNG | PFANDBRIEFE |            | ÄNDERUNG/BESTÄTIGUNG |
|---------------|-------------|-------------|----------|-------------|--------------------------|-------------|------------|----------------------|
|               |             |             |          |             |                          | ÖFFENTLICHE | HYPOTHEKEN |                      |
| Moody's       | A1          | P-1         | stable   | C-          | 6. 5. 2008               | AAA         | Aa1        | 17. 6. 2008          |
| S & P         | A+          | A-1         | stable   | —           | 30. 11. 2007             | AAA         | —          | 30. 11. 2007         |
| Fitch Ratings | A           | F1          | positive | B/C         | 23. 11. 2007             | AAA         | AAA        | 17. 6. 2008          |

# Financial Review

## Wesentliche Ereignisse im ersten Halbjahr 2008 und Vorgänge nach dem Berichtsstichtag

### **HypoVereinsbank erzielt deutlich positives Halbjahresergebnis 2008 auf Grund eines erfreulichen Ergebnisbeitrags im zweiten Quartal**

Nachdem die weltweiten Turbulenzen an den Finanzmärkten, die seit Anfang August 2007 auch den deutschen Finanzmarkt belasten, insbesondere im ersten Quartal 2008 auf Grund von extremen Marktverwerfungen zu deutlichen Ergebnisbelastungen führten, war im zweiten Quartal insbesondere in den Monaten April und Mai 2008 eine zwischenzeitliche Stabilisierung erkennbar. In diesem Marktumfeld erholte sich das Handelsergebnis der HVB Group im zweiten Quartal 2008 auf einen deutlich positiven Wert in Höhe von 318 Mio € nach –647 Mio € im ersten Quartal dieses Jahres. Insbesondere dadurch stiegen die operativen Erträge und das operative Ergebnis gegenüber dem ersten Quartal 2008 um jeweils fast eine Milliarde Euro auf 1 701 Mio € bzw. 813 Mio €. Bei einer gegenüber dem Vorquartal um 63% reduzierten Kreditrisikovorsorge erhöhte sich das Ergebnis vor Steuern im zweiten Quartal 2008 auf einen erfreulich positiven Wert in Höhe von 684 Mio € nach –318 Mio € im ersten Quartal 2008. Der Gewinn verbesserte sich gegenüber dem ersten Quartal 2008 um 758 Mio € auf 476 Mio €. Dies führte im zweiten Quartal 2008 zu einer quartalsisolierten Eigenkapitalrentabilität vor Steuern in Höhe von 20,8% und einer Eigenkapitalrentabilität nach Steuern in Höhe von 14,5%.

Zur Jahresmitte 2008 erzielte die HVB Group vor dem Hintergrund der erfreulichen Ergebnisentwicklungen im zweiten Quartal 2008 und trotz der schwierigen Marktverhältnisse des ersten Quartals 2008 ein deutlich positives Halbjahresergebnis vor Steuern in Höhe von 366 Mio €.

### **Auf dem Weg zur einheitlichen Organisationsstruktur: Nachfolger für den Sprecher des Vorstands benannt und Weiterentwicklung der Führungsstruktur beschlossen**

Wie bereits im Quartalsbericht per Ende März 2008 berichtet, hat der Aufsichtsrat der HypoVereinsbank in seiner Sitzung am 9. April 2008 Dr. Theodor Weimer zum Nachfolger von Dr. Wolfgang Sprißler, Sprecher des Vorstands der HypoVereinsbank, nominiert.

Dr. Weimer, der derzeit als Leiter Investment Banking in der Division Markets & Investment Banking sowohl der HypoVereinsbank als auch der UniCredit Gruppe die weltweiten M&A-, Equity Capital Markets- und Finanzierungs-Aktivitäten der Division verantwortet, wurde am 9. April 2008 vom Vorstand der HypoVereinsbank zum Generalbevollmächtigten der Gesellschaft mit Zuständigkeiten für die Divisionen Markets & Investment Banking sowie Firmen- & Kommerzielle Immobilienkunden ernannt. Dr. Weimer wurde vorbehaltlich der finalen Zustimmung der Aufsichtsbehörde zum 1. Januar 2009 zum Mitglied des Vorstands der HypoVereinsbank bestellt und soll nach entsprechender Wahl als Sprecher des Vorstands die Zuständigkeit für die Divisionen Markets & Investment Banking sowie Firmen- & Kommerzielle Immobilienkunden übernehmen. Darüber hinaus soll Dr. Theodor Weimer dem Management Committee der UniCredit Gruppe angehören.

In derselben Sitzung hat der Aufsichtsrat auch die Weiterentwicklung der Führungsstruktur der HypoVereinsbank beschlossen und im Zuge dieser Initiative den Vorstand von zehn Mitgliedern auf sechs verkleinert. Auf diese Weise wird den Prinzipien internationaler und effektiver Corporate Governance nach dem Muster internationaler Banken Rechnung getragen. Das Gremium fokussiert sich noch stärker auf seine zentralen Aufgaben, also die Führung, die Ressourcenverteilung, die Kontrolle und das Risikomanagement der Bank. Die bisherigen Vorstände für Privat- und Geschäftskunden sowie Wealth Management werden wie bisher die operative Leitung und Verantwortung für das Geschäft in Deutschland, dem Heimatmarkt der HypoVereinsbank, ausüben. Die neue Struktur wurde zum 1. Mai 2008 wirksam. Außerdem wurde das Vorstandsmandat von Stefan Ermisch einvernehmlich zum 5. Juni 2008 beendet. Somit besteht der Vorstand nunmehr aus fünf Mitgliedern.

### **Ordentliche Hauptversammlung am 29. und 30. Juli 2008**

Am 29. und 30. Juli 2008 fand die 131. ordentliche Hauptversammlung der Gesellschaft statt. Nachdem die bereits in der außerordentlichen Hauptversammlung vom 25. Oktober 2006 erstmals beschlossenen Verkäufe der Beteiligungen der HVB an der Bank Austria und an der International Moscow Bank, der beiden Töchter HVB Bank Ukraine und HVB Bank Latvia sowie der beiden Niederlassungen in Litauen und Estland durch einen Beschluss des Landgerichts München vom 31. Januar 2008 aus formalen Gründen für nichtig erklärt wurden, fasste die 131. ordentliche Hauptversammlung am 30. Juli 2008 jeweils positive Bestätigungsbeschlüsse, um die formalen Mängel zu heilen;

auch gegen die Bestätigungsbeschlüsse wurden zwischenzeitlich Anfechtungsklagen erhoben. Außerdem beschloss die 131. ordentliche Hauptversammlung am 30. Juli 2008 unter anderem die Ausschüttung einer Dividende von 0,50 € je Stammaktie.

## Gesamtwirtschaftliche Lage und Branchenentwicklung

### Makroökonomische Lage

Nach einem Plus von annualisiert 1,0% im ersten Quartal 2008 verzeichnete die US-Wirtschaft auch im zweiten Quartal ein zwar schwaches, aber positives Wachstum. Während der US-Einzelhandel im Mai 0,8% zulegen konnte, waren es im Juni gerade noch 0,1%. Die Industrieproduktion erhöhte sich im gleichen Zeitraum um 0,5% im Vergleich zum Vormonat. Dass sich die Situation im Verarbeitenden Gewerbe verbessert hat, wurde zudem durch den ISM-Einkaufsmanagerindex bestätigt, der wieder über die wichtige Expansionsschwelle von 50 Punkten (50,2) stieg. Die Angst vor einer tief greifenden Rezession sowie die anhaltenden Verwerfungen an den Finanzmärkten ließen die US-Notenbank auf einen aggressiven Zinssenkungskurs einschwenken. Zwischen Januar und April kürzte sie den Federal-Funds-Zielsatz von 4,25% auf 2,00%. Gleichzeitig verlor der US-Dollar im ersten Halbjahr 2008 weiter an Wert und schwächte sich gegenüber dem Euro von 1,46 (Stand: 1. Januar 2008) auf 1,58 (Stand: 30. Juni 2008) ab. Neben dem unsicheren US-Wachstumsausblick war hierfür auch der rasante Anstieg des Ölpreises verantwortlich. Ende Juni stieg der Index für Rohöl der Sorte Brent auf 137 USD.

Im Euroraum schnitt die Wirtschaft im ersten Quartal 2008 mit einem Zuwachs von 0,7% gegenüber dem Vorquartal relativ stark ab, obwohl die Umfragewerte der EU-Kommission seit dem Frühsommer 2007 auf einen Rückgang beim Verbrauchervertrauen und Geschäftsklima hindeuten. Die Lage am Arbeitsmarkt hat sich leicht verbessert. Offensichtlich verfügt die europäische Wirtschaft über weiterhin robuste Fundamentaldaten, obwohl die Auswirkungen des komplexen externen Umfelds bereits in einigen Volkswirtschaften spürbar sind. Insgesamt lassen der rückläufige Außenbeitrag sowie die Verlangsamung in der Industrieproduktion und bei den Auftragseingängen darauf schließen, dass das BIP im Euroraum im zweiten Quartal 2008 nur knapp gegenüber dem Vorquartal zulegen konnte.

Die deutsche Wirtschaft übertraf mit einem Plus beim Wachstum von 1,5% im ersten Quartal 2008 die Erwartungen. Dies gelang trotz eines nur eingeschränkten Beitrags vonseiten der Verbrauchernachfrage. Doch die Anzeichen für eine deutliche Wachstumsverlangsamung im zweiten Quartal mehren sich. So könnte der Rückgang bei Industrieproduktion und Auftragseingängen auf eine Stagnation hindeuten. Zu den wichtigsten Ursachen für diese Verlangsamung zählen das zunehmend komplexe externe Umfeld aus dem starken Euro, dem rasanten Anstieg des Ölpreises und der daraus resultierenden hohen Inflationsrate. Hinzu kommen die anhaltenden Spannungen an den Finanzmärkten sowie das nachlassende Verbrauchervertrauen.

### Branchenentwicklung in Deutschland

Der deutsche Bankensektor verzeichnete im ersten Quartal 2008 im Vergleich zum Vorjahr einen deutlichen Gewinnrückgang. Dies belegen die konsolidierten Ergebnisse der führenden Bankengruppen mit erheblichen Belastungen im Rahmen der Finanzmarktkrise. Auch im zweiten Quartal 2008 blieb das Ergebnis hinter dem hervorragenden Vergleichsquartal des Vorjahres zurück, obwohl sich die Finanzmärkte im April und Mai 2008 kurzzeitig stabilisierten. Von Ende März bis Ende Juni zeigte sich an den deutschen Aktienmärkten kein eindeutiger Trend. Dabei blieb die Volatilität über den gesamten Zeitraum relativ hoch.

Das Kreditwachstum in Deutschland hat sich in der ersten Jahreshälfte wieder beschleunigt. Gründe hierfür sind das nach wie vor robuste, wengleich bereits sich leicht abschwächende BIP-Wachstum sowie insbesondere die starke Kreditnachfrage im Firmenkundensegment, die auf eine weiterhin lebhaftere Investitionstätigkeit hinweist. Während vor allem das Kreditgeschäft mit Unternehmen und Haushalten zu Jahresbeginn hohe Zuwächse verzeichnete, entwickelte sich die Kreditvergabe an die privaten Haushalte leicht rückläufig. Als Ursache hierfür gilt die Schwäche im Immobiliensektor sowie bei Konsumentenkrediten. Die Kreditzinsen im deutschen Bankensektor blieben von Januar bis April relativ stabil. Auf der Passivseite stieg der Einlagenzins und setzte die Gesamtzinsmarge weiter unter Druck. Stabilisierend wirken sich im Zinsüberschuss jedoch das kräftige Wachstum im Einlagengeschäft sowie die seit Jahresbeginn zu beobachtende Belebung des Gesamtkreditwachstums aus.

# Financial Review (FORTSETZUNG)

## Gesamtaussage zum Geschäftsverlauf

Die geschäftliche Entwicklung der HVB zeigt im ersten Halbjahr 2008 weiterhin ein zweigeteiltes Bild:

Einerseits können die nur mittelbar von den Finanzmarkturbulenzen betroffenen Divisionen Privat- und Geschäftskunden, Firmen- & Kommerzielle Immobilienkunden und Wealth Management im schwierigen geschäftlichen Umfeld des ersten Halbjahres bei weitgehend stabilen Cost-Income-Ratios zufriedenstellende Ergebnisentwicklungen ausweisen.

Andererseits war insbesondere das Ergebnis der Division Markets & Investment Banking wesentlich durch das schwierige Kapitalmarktumfeld im Rahmen der sich im ersten Quartal 2008 verschärfenden Finanzmarkturbulenzen geprägt. Durch die extremen Marktverwerfungen des ersten Quartals 2008 ergaben sich starke Ergebnisbeeinträchtigungen in der Division Markets & Investment Banking im ersten Quartal 2008. Im zweiten Quartal 2008 war im April und Mai eine zwischenzeitliche Stabilisierung der Finanzmärkte erkennbar, die zu einer gegenüber dem ersten Quartal 2008 deutlichen Erholung des Handelsergebnisses auf einen positiven Quartalswert in Höhe von 318 Mio € in der HVB Group führte. Insbesondere dadurch erreichte die Division Markets & Investment Banking im zweiten Quartal einen Turnaround beim Ergebnis vor Steuern auf 356 Mio € nach –640 Mio € im ersten Quartal.

Nach sechs Monaten dieses Jahres weisen wir in der HVB Group trotz der Ergebnisverbesserungen im zweiten Quartal noch ein negatives Handelsergebnis in Höhe von –329 Mio € aus. Ursächlich dafür sind insbesondere die im ersten Quartal 2008 entstandenen Belastungen aus weit überwiegend dem Handelsbestand zugeordneten ABS-Produkten. Im ersten Halbjahr 2008 haben ABS-Produkte die Gewinn- und Verlustrechnung mit –552 Mio € belastet (per 31. März 2008: –495 Mio €). Dabei haben wir dieselben Bewertungsmaßstäbe und -methoden angesetzt wie in den Vorjahren und die Bewertungskategorien gemäß IAS konstant beibehalten.

Fair-Value-Veränderungen aus den Marktschwankungen von ABS-Papieren der Kategorie „Available for Sale“, bei denen keine Impairmentkriterien gemäß IAS 39.59 vorlagen und bei denen sonst keine Wertberichtigungen vorzunehmen waren, sind in der AfS-Rücklage (so genannte Neubewertungsrücklage) im Eigenkapital mit –87 Mio € für das Halbjahr 2008 enthalten (31. März 2008: –47 Mio €).

Die LBO-Finanzierungen werden im Rahmen der Forderungsbewertung zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert. In Abhängigkeit des individuellen internen Ratings wird regelmäßig untersucht, ob ein Impairmentbedarf im Sinne des IAS 39.58 vorliegt. Dabei ergab sich bei den LBO-Finanzierungen auf Grund der guten Qualität der Kreditnehmer im ersten Halbjahr 2008 kein Wertberichtigungsbedarf auf Einzelengagementebene. Sofern sich wegen des derzeitigen Marktumfeldes weiterhin keine attraktiven Marktopportunitäten ergeben, planen wir, auch den Teil des Portfolios, bei dem wir ursprünglich eine Weiterplatzierungsabsicht hatten, in unserem Portfolio zu halten. Deshalb erachten wir auch weiterhin das Risiko einer Belastung der Gewinn- und Verlustrechnung durch unterhalb des Buchwerts liegende Marktpreise für überschaubar, sofern sich die Marktpreise wie aktuell beobachtbar ausschließlich durch die Ausweitung der Credit Spreads und nicht durch die individuellen Bonitätsverschlechterungen der Kunden begründen.

Insgesamt führten per Ende Juni 2008 in der HVB Group die oben genannten Erholungstendenzen im Zusammenhang mit den Finanzmarkturbulenzen sowie die stabile Entwicklung der nicht unmittelbar von der Finanzmarktkrise betroffenen Divisionen für das erste Halbjahr 2008 zu einem deutlich positiven Ergebnis vor Steuern in Höhe von 366 Mio € und zu einem Gewinn in Höhe von 194 Mio €. Damit zeigt sich in Zeiten der Krise die Bedeutung einer guten operativen Ausgewogenheit des Geschäftsmodells.

An dieser Stelle möchten wir uns ausdrücklich bei unseren Mitarbeitern und deren Vertretungen bedanken. Ihre Bereitschaft, Veränderungen mitzutragen und gleichzeitig engagiert den geschäftlichen Erfolg – selbst in einem schwierigen und unsicheren Umfeld – zu gestalten, ist die Basis für unsere positive Entwicklung. Dies gibt uns allen das notwendige Selbstvertrauen, mit dem wir auch die Zukunft erfolgreich meistern werden.

## Erfolgsentwicklung der HVB Group

Nachfolgend stellen wir die Erfolgsentwicklung der HVB Group im Einzelnen dar:

### Zinsüberschuss

Der Überschuss aus dem originären Zinsgeschäft reduzierte sich gegenüber dem Vorjahr um 6,2% bzw. 119 Mio € auf 1 794 Mio €.

Dieser Rückgang resultiert überwiegend aus dem im ersten Quartal des Vorjahres vereinnahmten Einmaleffekt in Höhe von 93 Mio €, der sich im Zusammenhang mit der Veräußerung der aufgegebenen Geschäftsbereiche durch den Zufluss der vertraglich vereinbarten Kaufpreisverzinsung für den Zeitraum seit der außerordentlichen Hauptversammlung im Oktober 2006 bis zum tatsächlichen Zeitpunkt der Veräußerung im ersten Quartal 2007 ergab.

Darüber hinaus wirken sich die im April 2007 auf die HVB AG übertragenen Investment Banking-Aktivitäten der UniCredit Banca Mobiliare S.p.A.<sup>1</sup> (UBM) auf Grund von Refinanzierungen der Handelsbestände sowie die zum vierten Quartal 2007 erstmalige Konsolidierung von Zweckgesellschaften negativ auf den Zinsüberschuss aus.

Ohne die genannte Kaufpreisverzinsung und ohne Erst- und Entkonsolidierungseffekte sowie Währungseffekte liegt der originäre Zinsüberschuss um 1,7% über dem Vorjahr.

Die Zinserträge aus „Dividenden und ähnliche Erträge aus Kapitalinvestitionen“ reduzierten sich wie erwartet um 106 Mio € auf 125 Mio € im Wesentlichen infolge der entsprechend der allgemeinen Marktentwicklung deutlich gesunkenen Ausschüttungen aus Private Equity Funds.

### Provisionsüberschuss

Mit einem Provisionsüberschuss von 781 Mio € im ersten Halbjahr 2008 konnten wir im Umfeld der anhaltenden Unsicherheiten an den Kapitalmärkten den außergewöhnlich hohen Vorjahreswert (975 Mio €) nicht wiederholen. Insbesondere die mit den Finanzmarkturbulenzen in Zusammenhang stehende Zurückhaltung unserer Kunden und das daraus resultierende Anlegerverhalten führten zu einer deutlichen Reduzierung unserer Provisionseinnahmen im Wertpapiergeschäft. Im ungünstigen Marktumfeld des ersten Halbjahres

2008 konnten alle Divisionen die auf Grund der äußerst positiven Marktbedingungen des ersten Halbjahres 2007 erwirtschafteten hohen Ergebnisse nicht wiederholen. Insbesondere die Division Markets & Investment Banking war von dieser Entwicklung betroffen. Allerdings konnte dieses besonders von den Finanzmarkturbulenzen betroffene Segment den Provisionsüberschuss des zweiten Quartals 2008 gegenüber den ersten drei Monaten 2008 wieder deutlich steigern (+11,8%).

### Handelsergebnis

Das Handelsergebnis erholte sich im zweiten Quartal 2008 deutlich auf einen positiven Wert in Höhe von 318 Mio €, nachdem die extremen Marktverwerfungen aus den Finanzmarkturbulenzen im ersten Quartal 2008 zu einem negativen Handelsergebnis in Höhe von –647 Mio € führten. In der Verbesserung des Handelsergebnisses auf –329 Mio € für das erste Halbjahr 2008 wirken sich die leichten Stabilisierungstendenzen der Finanzmarktkrise in den Monaten April und Mai positiv aus. Deshalb kam es im zweiten Quartal 2008 insbesondere im Bereich Structured Credit zu einer deutlichen Ergebnisverbesserung.

Im Vorjahr wurde in einem außergewöhnlich günstigen Kapitalmarktumfeld ein positives Ergebnis in Höhe von 819 Mio € erzielt.

### Verwaltungsaufwand

Die Verwaltungsaufwendungen ermäßigten sich gegenüber dem Vorjahr deutlich um 7,3% auf 1 759 Mio € trotz der per saldo aufwandserhöhenden Wirkung durch Erst- und Entkonsolidierungseffekte, insbesondere auch durch die zum 1. April 2007 übertragenen Investment Banking-Aktivitäten der früheren UBM. Bereinigt um sämtliche Erst- und Entkonsolidierungs- sowie um Währungseffekte sinkt der Verwaltungsaufwand deutlich um fast 10% gegenüber dem Vorjahr.

Bereinigt um Konsolidierungs- und Währungseffekte sanken dabei die Personalaufwendungen um 11,9%, vor allem wegen niedrigerer Aufwendungen für erfolgsabhängige Bonuszahlungen in der Division Markets & Investment Banking, aber auch aus der Reduzierung des Personalstands. Die Anderen Verwaltungsaufwendungen verringerten sich um 8,3%, während die Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Vermögenswerte fast unverändert blieben.

<sup>1</sup> Die aus der Übertragung der UBM entstandenen Effekte wirken sich bezüglich des Zeitraums 1. Januar 2008 bis 31. März 2008 wie Erstkonsolidierungseffekte aus und werden im Folgenden auch so bezeichnet.

# Financial Review (FORTSETZUNG)

## Operatives Ergebnis

Auf Grund der erfreulichen Ergebnisentwicklung im zweiten Quartal erreichten wir im ersten Halbjahr 2008 ein positives operatives Ergebnis in Höhe von 669 Mio €, nachdem wir im ersten Quartal 2008 wegen der beim Handelsergebnis beschriebenen Ergebnisbeeinträchtigungen noch ein negatives operatives Ergebnis in Höhe von –144 Mio € ausweisen mussten. Die Cost-Income-Ratio für das erste Halbjahr in Höhe von 72,4% (Quotient aus Verwaltungsaufwand und den gesamten operativen Erträgen) ist immer noch durch die Ergebnisbelastungen des ersten Quartals 2008 in der Division Markets & Investment Banking negativ geprägt und als Beurteilungsmaßstab einer nachhaltig erreichten Profitabilität nicht aussagekräftig. Allerdings liegt die Cost-Income-Ratio für die übrigen Divisionen insgesamt mit 56,7% auf der Höhe des guten Vorjahresniveaus (56,0% bereinigt um den Sondereffekt aus der Kaufpreisverzinsung).

## Kreditrisikoversorge

Die Kreditrisikoversorge reduzierte sich zur Jahresmitte 2008 um 34,4% auf 256 Mio €. Diese niedrige Kreditrisikoversorge der ersten sechs Monate 2008 ist insbesondere darauf zurückzuführen, dass per Ende Juni 2008 für die Division Markets & Investment Banking keine Risikoversorge erforderlich war und sich der Kreditrisikoversorgebedarf für das im Segment Sonstige/Konsolidierung enthaltene Special Credit Portfolio deutlich gegenüber dem Vorjahr ermäßigte.

## Finanzanlageergebnis

Das Finanzanlageergebnis belief sich zum 30. Juni 2008 auf –26 Mio € nach 383 Mio € im Vorjahr, das im Wesentlichen durch die Veräußerungsgewinne aus dem Verkauf der Indexchange Investment AG an die Barclays Bank PLC in Höhe von 219 Mio € und der Norddeutsche Investment-Gesellschaft mbH (Nordinvest) an die Pioneer Gruppe in Höhe von 47 Mio € im ersten Quartal 2007 sowie durch den Gewinn aus dem Verkauf der restlichen Anteile an der Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in Höhe von 113 Mio € im zweiten Quartal 2007 begünstigt war.

## Ergebnis vor Steuern, Ertragsteuern und Gewinn

Das Ergebnis vor Steuern erholte sich zur Jahresmitte 2008 auf einen positiven Wert in Höhe von 366 Mio €, nachdem es im ersten Quartal 2008 im extremen Umfeld der Finanzmarktkrise noch mit –318 Mio € ausgewiesen wurde. Zum Halbjahr 2007 erzielten wir unter außergewöhnlich günstigen Marktbedingungen sowie positiv geprägt durch Sondereffekte ein Ergebnis vor Steuern in Höhe von

2054 Mio € (bereinigt um Sondereffekte aus der Kaufpreisverzinsung bezüglich der Veräußerung aufgegebener Geschäftsbereiche in Höhe von 93 Mio €, aus den Veräußerungsgewinnen Indexchange in Höhe von 219 Mio € und Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft von 113 Mio € sowie 3 Mio € Aufwendungen für Restrukturierungen lag das Vorjahresergebnis vor Steuern bei 1 632 Mio €).

Bei den Ertragsteuern weisen wir zur Jahresmitte 2008 einen Aufwand in Höhe von 120 Mio € aus. Im Vorjahr ergab sich auf Grund des deutlich höheren Ergebnisses ein Ertragsteueraufwand in Höhe von 617 Mio €.

Der Gewinn nach Steuern und nach Fremddanteilen am Ergebnis lag nach den ersten sechs Monaten 2008 bei 194 Mio € nach 1 394 Mio € im Vorjahr (Vorjahr um Sondereffekte bereinigt: 1 012 Mio €).

## Segmentergebnis nach Divisionen

Zum Ergebnis vor Steuern der HVB Group in Höhe von 366 Mio € haben die Divisionen

|   |            |
|---|------------|
| Markets & Investment Banking            | –284 Mio € |
| Firmen- & Kommerzielle Immobilienkunden | 391 Mio €  |
| Privat- und Geschäftskunden             | 143 Mio €  |
| Wealth Management                       | 99 Mio €   |
| Sonstige/Konsolidierung                 | 17 Mio €   |
| beigetragen.                            |            |

Die Erfolgsrechnungen der einzelnen Segmente sowie die Erläuterungen zur wirtschaftlichen Entwicklung in den einzelnen Segmenten haben wir in diesem Halbjahresfinanzbericht in der Note 3 „Segmentberichterstattung“ erläutert. Die Inhalte und Zielsetzungen der einzelnen Divisionen sind in unserem Geschäftsbericht 2007 in der Note 26 „Erläuterungen zur Segmentberichterstattung nach Divisionen“ ausführlich beschrieben.

## Finanz- und Vermögenslage

### Bilanzvolumen

Die Bilanzsumme der HVB Group belief sich zum 30. Juni 2008 auf 449,3 Mrd €. Im Vergleich mit dem Jahresende 2007 bedeutet dies einen Anstieg in Höhe von 27,2 Mrd € bzw. 6,4%.

Der Anstieg der Bilanzsumme resultiert auf der Aktivseite vor allem aus der Ausweitung der Forderungen an Kreditinstitute in Höhe von 20,9 Mrd € sowie aus den um 4,2 Mrd € gestiegenen Forderungen an Kunden. Daneben erhöhten sich die Handelsaktiva um 1,8 Mrd €.

Der Anstieg auf der Passivseite geht insbesondere auf die starke Ausweitung der Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten um 19,8 Mrd €, der Handelspassiva um 10,6 Mrd € sowie der Verbindlichkeiten gegenüber Kunden in Höhe von 5,5 Mrd € zurück. Dagegen ermäßigten sich unsere verbrieften Verbindlichkeiten deutlich um 8,6 Mrd €.

Das Eigenkapital ermäßigte sich im ersten Halbjahr 2008 leicht um 0,2 Mrd € auf 23,8 Mrd € trotz des erzielten Gewinnes in Höhe von 0,2 Mrd €. Ursächlich für diese Entwicklung ist der Bewertungsrückgang bei Finanzinstrumenten um insgesamt 0,5 Mrd €. Der Rückgang der AfS-Rücklage gegenüber dem Jahresultimo 2007 um –321 Mio € resultiert weit überwiegend aus den – im schwierigen Börsenumfeld entstandenen – negativen Fair-Value-Schwankungen unseres Anteilsbesitzes. Der größte Einzelposten ist dabei eine Marktschwankung in Höhe von –141 Mio € unserer Beteiligung an Babcock & Brown. Auf negative Marktschwankungen aus ABS-Papieren der Kategorie „Available for Sale“, bei denen keine Impairmentkriterien gemäß IAS 39.59 vorlagen und bei denen sonst keine Wertberichtigungen vorzunehmen waren, entfallen im ersten Halbjahr 2008 –87 Mio €. Die Hedge-Rücklage ermäßigte sich gegenüber dem Vorjahresultimo um 219 Mio €.

### Risikoaktiva, Kapitalquoten und Liquidität der HVB Group

Die nach den Anforderungen von Basel II (KWG/SolvV) unter der Anwendung des Partial Use ermittelten Risikoaktiva für Kreditrisiken der HVB Group beliefen sich per 30. Juni 2008 auf 132,9 Mrd € (inklusive Kontrahentenausfallrisiken des Handelsbuches; ohne Markt- und operationelle Risiken). Der Rückgang der Risikoaktiva im Vergleich zum Stichtag 31. März 2008 um 7,9 Mrd € resultiert unter anderem aus partiellen methodischen Adjustierungen wie zum Beispiel aus dem

Umstieg von Standardansatz auf Internal Rating Based-Ansatz im Rahmen der Integration der Investment Banking-Aktivitäten der ehemaligen UBM. Die Gesamtrisikoaaktiva betragen 153,2 Mrd € (inklusive Äquivalente für das Marktrisiko und operationelles Risiko).

Die Risikoaktiva der HVB Group gemäß KWG/Grundsatz I (ohne Marktrisiken) stiegen im Vergleich zum Vorjahresultimo 2007 um 7,0 Mrd € auf 138,6 Mrd €. Ausschlaggebend hierfür waren unter anderem gestiegene Geschäftsaktivitäten sowie die rückläufigen Volumina der Verbriefungsaktivitäten. Die Gesamtrisikoaaktiva betragen 157,5 Mrd € (inklusive Äquivalente für das Marktrisiko).

Die wesentlichen Unterschiede zwischen KWG/GS I und Basel II (KWG/SolvV) ergeben sich durch eine risikosensitivere Ermittlung der Risikoaktiva nach Basel II im Vergleich zu den fest definierten Risikogewichtungen nach KWG/GS I. Dies trifft unter anderem auch auf die Ermittlung der Kontrahentenausfallrisiken und die Berücksichtigung von nicht in Anspruch genommenen Kreditzusagen zu, die zudem unter Basel II auch dann mit Eigenkapital zu unterlegen sind, wenn sie eine Laufzeit von unter einem Jahr haben.

Das operationelle Risiko stellt eine zusätzlich mit Eigenkapital zu unterlegende Risikokomponente nach Basel II dar.

Das Gesamtkreditvolumen, resultierend aus den zehn laufenden ABS-Transaktionen der HVB Group, beträgt zum 30. Juni 2008 25,3 Mrd €. Die hierdurch entstandene Entlastung der gewichteten Risikoaktiva beträgt nach Basel II 12,5 Mrd € und nach KWG/GS I 19,2 Mrd €. Im zweiten Quartal 2008 ist von der Transaktion Geldilux-TS-2005 die Serie 1 mit einem Volumen von 2,2 Mrd € und einer Risikoaktivaentlastung nach Basel II von 2,0 Mrd € (KWG/GS I: 2,1 Mrd €) ausgelassen. Im ersten Quartal 2008 waren zudem die Transaktionen Wolfgang, Promise Color 2003-1, Building Comfort 2003-1, Building Comfort 2002-1 mit einem Gesamttransaktionsvolumen von 5,3 Mrd € ausgelassen. Dadurch entfiel eine Risikoaktivaentlastung nach Basel II von 1,2 Mrd € (KWG/GS I: 2,3 Mrd €).



# Financial Review (FORTSETZUNG)

Das Kernkapital (für Solvenzzwecke) der HVB Group gemäß KWG belief sich zum 30. Juni 2008 auf 19,6 Mrd €, die Eigenmittel auf 25,4 Mrd €. Damit ergab sich nach Basel II eine Kernkapitalquote (inklusive Markt- und operationelle Risiken) in Höhe von 12,8% bzw. nach KWG/GS I 12,4% und eine Eigenmittelquote von 16,6% bzw. nach KWG/GS I 16,1%. Inklusive der durch die Hauptversammlung beschlossenen Rücklagenzuführung in Höhe von 3,7 Mrd € ergibt sich eine pro forma Kernkapitalquote nach Basel II (inklusive Markt- und operationelle Risiken) in Höhe von 15,2% bzw. nach KWG/GS I 14,8%.

Die Liquidität eines Kreditinstituts wird bankaufsichtsrechtlich anhand der Liquiditätskennzahl gemäß § 11 KWG beurteilt. Diese Kennzahl setzt die innerhalb eines Monats verfügbaren Zahlungsmittel ins Verhältnis zu den in diesem Zeitraum abrufbaren Zahlungsverpflichtungen. Die Liquidität gilt als ausreichend, wenn der Kennzahlenwert mindestens 1,0 beträgt. In der HVB AG belief sich der Wert für die ersten sechs Monate 2008 auf durchschnittlich 1,2 (Jahresdurchschnitt 2007: 1,2).

## Unternehmenskäufe und -verkäufe

Im ersten Halbjahr 2008 wurden keine nennenswerten Unternehmenskäufe und -verkäufe durchgeführt. Veränderungen bezüglich der in den Konzernabschluss einbezogenen Gesellschaften sind in der Note 2 „Konsolidierungskreis“ dargestellt.

## Konzernstruktur und Geschäftstätigkeit

### Rechtliche Konzernstruktur

Die Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft (HVB AG) entstand 1998 durch die Fusion der Bayerische Vereinsbank Aktiengesellschaft mit der Bayerische Hypotheken- und Wechsel-Bank Aktiengesellschaft und ist die Muttergesellschaft der HVB Group mit Sitz in München. Seit November 2005 ist die HVB AG ein verbundenes Unternehmen der UniCredit S.p.A. (UniCredit), Rom, und damit seitdem als Teilkonzern ein wesentlicher Bestandteil der UniCredit Gruppe. Grundlage für den Zusammenschluss der HVB AG und der UniCredit ist das am 12. Juni 2005 abgeschlossene Business Combination Agreement (BCA), das automatisch fünf Jahre nach Vollzug des Umtauschangebots endet, sofern es nicht durch die UniCredit verlängert wird.

Nach mit Zustimmung des Aufsichtsrats gefasstem Beschluss des Vorstands am 12. September 2006 zur Veräußerung der Anteile an der Bank Austria Creditanstalt AG (Bank Austria) sowie weiterer Einheiten in Zentral- und Osteuropa und der Zustimmung unserer Aktionäre auf der außerordentlichen Hauptversammlung am 25. Oktober 2006 erfolgte im ersten Quartal 2007 die Übertragung der Anteile der Bank Austria Creditanstalt AG an die UniCredit, der Joint Stock Commercial Bank Ukraine (HVB Bank Ukraine) an die Bank Pekao S.A. sowie der Closed Joint Stock Company International Moscow Bank (IMB) und der AS UniCredit Bank (vormals HVB Bank Latvia AS, Riga) an die Bank Austria, im dritten Quartal 2007 wurde der Verkauf der Filialen der HVB AG in Tallinn, Estland, und Vilnius, Litauen, an die AS UniCredit Bank vollzogen.

Am 30. März 2007 haben der Verwaltungsrat der UniCredit Banca Mobiliare S.p.A. (UBM) sowie der Vorstand und der Aufsichtsrat der HypoVereinsbank die Einbringung des Investment Banking-Geschäfts der UBM, basierend auf einem Bewertungsgutachten von PricewaterhouseCoopers AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (PwC), gegen Ausgabe von 51 684 532 neuen Stammaktien der HVB genehmigt. Der Transfer wurde am 1. April 2007 wirksam. Diese Transaktion war ein wesentlicher Schritt, die Investment Banking-Aktivitäten der gesamten UniCredit Gruppe bei der HVB zu bündeln.

Auf der ordentlichen Hauptversammlung der HVB am 26./27. Juni 2007 wurde die Übertragung der Anteile der Minderheitsaktionäre der HypoVereinsbank im Rahmen eines Squeeze-out-Verfahrens auf die UniCredit gegen Gewährung einer angemessenen Barabfindung (38,26 € je Aktie) mit einer Mehrheit von 98,77% der abgegebenen Stimmen beschlossen (Übertragungsbeschluss).

Die HVB hat im Dezember 2007 einen Antrag auf Freigabe der Handelsregistereintragung trotz anhängiger Anfechtungsklagen gegen den im Juni 2007 von der Hauptversammlung gefassten Übertragungsbeschluss eingereicht (Freigabeverfahren). Am 24. April 2008 hat das Landgericht München dem Antrag der HVB stattgegeben. Gegen diesen Freigabebeschluss haben Aktionäre Beschwerde beim Oberlandesgericht eingelegt. Nachdem weitere Aktionäre im Juli 2008 Nichtigkeitsfeststellungsklage betreffend den in der Hauptversammlung 2007 gefassten Übertragungsbeschluss erhoben haben, hat die HVB einen weiteren Freigabeantrag bei Gericht eingereicht. Mit rechtskräftigen gerichtlichen Entscheidungen über die Freigabeanträge rechnen wir im zweiten Halbjahr 2008. Bis zum Vollzug des Squeeze-outs, der nach positiven rechtskräftigen Freigabeentscheidungen mit der Eintragung ins Handelsregister wirksam würde,

bleiben die Stammaktien der HVB AG zum amtlichen Handel an allen deutschen Wertpapierbörsen sowie an der Börse in Wien, der Euronext in Paris und der Schweizer Wertpapierbörse SWX Swiss Exchange zugelassen. Sobald der Squeeze-out in das Handelsregister eingetragen worden ist, wird die Notierung der Aktie an den Wertpapierbörsen eingestellt sowie die Zulassung zurückgenommen. Der Barabfindungsbetrag von 38,26 € je HVB-Aktie wird unmittelbar nach Eintragung des Squeeze-outs fällig.

### **Ordentliche Hauptversammlung am 29. und 30. Juli 2008**

Am 29. und 30. Juli 2008 fand die 131. ordentliche Hauptversammlung der Gesellschaft statt. Nachdem die bereits in der außerordentlichen Hauptversammlung vom 25. Oktober 2006 erstmals beschlossenen Verkäufe der Beteiligungen der HVB an der Bank Austria und an der International Moscow Bank, der beiden Töchter HVB Bank Ukraine und HVB Bank Latvia sowie der beiden Niederlassungen in Litauen und Estland durch einen Beschluss des Landgerichts München vom 31. Januar 2008 aus formalen Gründen für nichtig erklärt wurden, fasste die 131. ordentliche Hauptversammlung am 30. Juli 2008 jeweils positive Bestätigungsbeschlüsse, um die formalen Mängel zu heilen; auch gegen die Bestätigungsbeschlüsse wurden zwischenzeitlich Anfechtungsklagen erhoben. Außerdem beschloss die 131. ordentliche Hauptversammlung am 30. Juli 2008 unter anderem die Ausschüttung einer Dividende von 0,50 € je Stammaktie, die Entlastung von Vorstand und Aufsichtsrat für das Geschäftsjahr 2007, die Erlaubnis zum Erwerb eigener Aktien für Handelszwecke, die Bestellung von KPMG zum Abschlussprüfer des Geschäftsjahres 2008 und wählte die von der Verwaltung vorgeschlagenen Kandidaten als Vertreter der Anteilseigner in den Aufsichtsrat.

Die insbesondere von Aktionären der HVB AG im Zuge der Reorganisation eingeleiteten zahlreichen Rechtsstreitigkeiten sind im Einzelnen im Risk Report im Abschnitt „Operationelles Risiko“ dargestellt.

### **Angaben gemäß § 315 Abs. 4 HGB im Zusammenhang mit dem Übernahmerichtlinie-Umsetzungsgesetz Zusammensetzung des gezeichneten Kapitals**

Das gezeichnete Kapital der HVB AG beträgt 2 407 151 016,– € und ist eingeteilt in 2 363 490 216,– € auf den Inhaber lautende Stammaktien, zerlegt in 787 830 072 Stückaktien und 43 660 800,– € auf den Namen lautende Vorzugsaktien ohne Stimmrecht, zerlegt in 14 553 600 Stückaktien. Auf die nennwertlosen Stückaktien entfällt ein anteiliger Betrag des Grundkapitals von 3,– €. Die Aktien sind voll eingezahlt. Die Stammaktien machen 98,19% und die Vorzugsaktien 1,81% des Grundkapitals aus.

Die Stammaktien lauten nach § 6 Abs. 1 der Satzung auf den Inhaber oder auf Namen. Namensstammaktien sind zurzeit nicht ausgegeben. Bei Neuausgabe von Aktien kann der Vorstand gemäß § 6 Abs. 1 der Satzung mit Zustimmung des Aufsichtsrats bestimmen, ob und wie viele Inhaber- bzw. Namensstammaktien ausgegeben werden. Aktionäre, welche auf den Inhaber lautende Stammaktien besitzen, sind zur Teilnahme an der Hauptversammlung und zur Ausübung des Stimmrechts unter den in § 18 Abs. 2 der Satzung geregelten Voraussetzungen berechtigt. Jede Stammaktie gewährt in der Hauptversammlung eine Stimme.

Die Vorzugsaktien sind stimmrechtslos und lauten auf Namen. Sie erhalten aus dem Bilanzgewinn einen nachzahlbaren Vorausgewinnanteil von 0,064 € je Stückaktie sowie einen weiteren Gewinnanteil in derselben Höhe wie die Stammaktien. Der Anspruch auf Nachzahlung des Vorausgewinnanteils ist den Vorzugsaktionären als selbstständiges Recht eingeräumt. Aktionäre, welche auf den Namen lautende Vorzugsaktien besitzen, sind zur Teilnahme an der Hauptversammlung unter den in § 18 Abs. 1 der Satzung geregelten Voraussetzungen berechtigt. Die Vorzugsaktien, die nicht an der Börse notiert sind, resultieren aus dem Zusammenschluss mit der Bayerischen Staatsbank im Jahre 1971 und werden inzwischen ausschließlich von der UniCredit S.p.A. (UniCredit), Rom, gehalten. Die Ausgabe weiterer Vorzugsaktien ohne Stimmrecht mit gleichstehenden Rechten bleibt vorbehalten.

Weitere Rechte und Pflichten der Inhaber von Stamm- und Vorzugsaktien ergeben sich aus dem Aktiengesetz, insbesondere aus den §§ 12, 53a ff., 118 ff. und 186 AktG.

### **Beschränkungen, die Stimmrechte oder die Übertragung von Aktien betreffen**

Die auf Namen lautenden Vorzugsaktien können gemäß § 6 Abs. 2 der Satzung in Verbindung mit § 68 Abs. 2 AktG nur mit Zustimmung der Gesellschaft übertragen werden. Aus eigenen Aktien stehen der Gesellschaft gemäß § 71 b AktG keine Rechte zu. Etwaige Beschränkungen in Bezug auf die Ausübung von Stimmrechten oder die Übertragung von Aktien, die sich aus Vereinbarungen zwischen Gesellschaftern ergeben können, sind uns nicht bekannt.

UniCredit hat sich gemäß Ziffer 6.2 des mit der HVB am 12. Juni 2005 abgeschlossenen Business Combination Agreement (BCA) verpflichtet, weder den Verkauf noch die Übertragung oder anderweitige Veräußerung von HVB-Aktien, die im Rahmen oder im Zusammenhang mit dem Zusammenschluss erworben wurden, an einen Dritten außerhalb der gemeinsamen Gruppe zu bewirken. Das BCA endet automatisch fünf Jahre nach Vollzug des Umtausch Angebots, sofern es nicht durch UniCredit verlängert wird.

## **Direkte und indirekte Beteiligungen am Kapital, die 10% der Stimmrechte überschreiten**

Nach dem Wertpapierhandelsgesetz (WpHG) hat jeder Anleger, der durch Erwerb, Veräußerung oder auf sonstige Weise bestimmte Anteile an Stimmrechten der Gesellschaft erreicht, überschreitet oder unterschreitet, dies der Gesellschaft und der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht mitzuteilen.

Gemäß Mitteilung nach § 21 WpHG vom 22. November 2005 hielt die UniCredit seit dem 17. November 2005 insgesamt 93,9% des Grundkapitals und 93,8% der stimmberechtigten Inhaber-Stammaktien der Gesellschaft, davon 0,001% indirekt. Nach ihrer Ad-hoc-Mitteilung vom 23. Januar 2007 hatte sich der Anteil der UniCredit am Grundkapital der HVB AG zu diesem Zeitpunkt auf 95% erhöht.

Am 10. April 2007, also nach Durchführung einer Kapitalerhöhung bei der HVB gegen Sacheinlagen im Zusammenhang mit der Einbringung des Investment Banking-Geschäfts der UniCredit Banca Mobiliare S.p.A. (UBM), Mailand, hat die UBM, eine 100%ige Tochtergesellschaft der UniCredit, gemäß § 21 WpHG der Gesellschaft mitgeteilt, dass sie seit dem 3. April 2007 insgesamt 6,56% der stimmberechtigten Inhaber-Stammaktien der HVB AG hält. Der Anteil der UniCredit am erhöhten stimmberechtigten Kapital erhöhte sich dadurch auf insgesamt 95,36%; davon hielt die UniCredit direkt 88,8% sowie indirekt (über die Tochtergesellschaft UBM) weitere 6,56%. Am 31. März 2008 ist die UBM auf die UniCredit verschmolzen worden. Seither werden die Anteile insgesamt direkt von der UniCredit gehalten. Der Anteil am Grundkapital der HVB AG beläuft sich auf rund 95,45%.

Die UniCredit hatte im Jahr 2005 ein Übernahmeangebot abgegeben, das – wie aus den dargestellten Beteiligungsverhältnissen hervorgeht – von der weitaus überwiegenden Anzahl der Aktionäre angenommen worden ist. Am 23. Januar 2007 hat die UniCredit angekündigt, bei der HVB ein Squeeze-out-Verfahren einzuleiten. Der Beschluss der Hauptversammlung vom 26./27. Juni 2007, die Aktien der Minderheitsaktionäre auf die UniCredit gegen Gewährung einer angemessenen Barabfindung (38,26 € je Aktie) zu übertragen, ist von zahlreichen Minderheitsaktionären angefochten worden.

## **Aktien mit Sonderrechten, die Kontrollbefugnisse verleihen**

Die Gesellschaft hat keine Aktien ausgegeben, die eine besondere Einflussnahmemöglichkeit auf die Gesellschaftsorgane und damit eine besondere Kontrollbefugnis verleihen.

## **Art der Stimmrechtskontrolle im Falle von Arbeitnehmerbeteiligungen**

Eine Trennung zwischen Stimmrechtskontrolle und Aktie im Zusammenhang mit Arbeitnehmerbeteiligungen besteht nicht. Sofern Mitarbeiter der HVB Aktien der Gesellschaft halten, können sie ihr Stimmrecht – wie jeder andere Aktionär – entweder selbst ausüben oder durch einen Bevollmächtigten oder durch einen weisungsgebundenen Stimmrechtsvertreter des Unternehmens ausüben lassen.

## **Gesetzliche Vorschriften und Bestimmungen der Satzung über die Ernennung und Abberufung von Vorstandsmitgliedern und die Änderung der Satzung**

Die Bestellung und Abberufung von Vorstandsmitgliedern richtet sich nach den gesetzlichen Vorschriften in §§ 84, 85 AktG und § 31 MitbestG. Danach werden Vorstandsmitglieder vom Aufsichtsrat auf höchstens fünf Jahre bestellt. Eine wiederholte Bestellung oder Verlängerung der Amtszeit ist zulässig. Nach § 31 MitbestG ist für die Bestellung von Vorstandsmitgliedern eine Mehrheit von mindestens zwei Dritteln der Mitglieder des Aufsichtsrats erforderlich. Kommt hier nach eine Bestellung nicht zustande, hat der Vermittlungsausschuss des Aufsichtsrats innerhalb eines Monats nach der Abstimmung dem Aufsichtsrat einen Vorschlag für die Bestellung zu unterbreiten. Der Aufsichtsrat bestellt dann die Mitglieder des Vorstands mit der Mehrheit der Stimmen seiner Mitglieder. Kommt auch hiernach eine Bestellung nicht zustande, hat bei einer erneuten Abstimmung der Aufsichtsratsvorsitzende zwei Stimmen. Der Aufsichtsrat ist nach § 84 Abs. 3 AktG berechtigt, die Bestellung zum Vorstandsmitglied aus wichtigem Grund zu widerrufen. Nach dem Kreditwesengesetz (KWG) muss der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht und der Deutschen Bundesbank vor der beabsichtigten Bestellung von Vorstandsmitgliedern nachgewiesen werden, dass diese in ausreichendem Maße theoretische und praktische Kenntnisse in den Geschäften der Bank sowie Leitungserfahrung haben (§§ 24 Abs. 1 Nr. 1, 33 Abs. 2 KWG).

Der Vorstand der HVB AG besteht gemäß § 7 der Satzung aus mindestens zwei Mitgliedern; im Übrigen bestimmt der Aufsichtsrat die Zahl der Vorstandsmitglieder. Zurzeit besteht der Vorstand aus fünf Mitgliedern. Vorbehaltlich der Zustimmung der Aufsichtsbehörde wurde Herr Dr. Weimer mit Wirkung zum 1. Januar 2009 zum Mitglied des Vorstands bestellt. Bei zwei Mitgliedern des Vorstands endet die Mandatslaufzeit am 31. Dezember 2008; bei den übrigen Vorstandsmitgliedern endet die Mandatslaufzeit unter Berücksichtigung bereits beschlossener Wiederbestellungen am 31. Dezember 2011. Die Mitglieder des Vorstands der HVB AG werden in der Regel für einen Zeitraum von nicht mehr als drei Jahren bestellt.

Satzungsänderungen bedürfen gemäß § 179 AktG eines Beschlusses der Hauptversammlung. Der Beschluss bedarf einer Mehrheit von mindestens drei Viertel des bei der Beschlussfassung vertretenen Grundkapitals. Eine Satzungsänderung wird gemäß § 181 Abs. 3 AktG erst mit Eintragung in das Handelsregister wirksam. Die Befugnis zu Satzungsänderungen, die nur die sprachliche Form, nicht jedoch deren Inhalt betreffen (Fassungsänderung), kann die Hauptversammlung auf den Aufsichtsrat übertragen. Gemäß § 21 Abs. 3 der Satzung der HVB ist diese Befugnis dem Aufsichtsrat eingeräumt worden. In der Regel macht der Aufsichtsrat von dieser Befugnis bei Kapitalerhöhungen aus dem genehmigten Kapital, die eine Änderung von § 5 der Satzung (Grundkapital) zur Folge haben, Gebrauch.

### **Befugnisse des Vorstands, insbesondere Aktien auszugeben oder zurückzukaufen**

Der Vorstand leitet das Unternehmen in eigener Verantwortung und arbeitet mit den übrigen Organen der Gesellschaft und den Arbeitnehmervertretungen zum Wohle des Unternehmens vertrauensvoll zusammen. Er entwickelt die strategische Ausrichtung des Unternehmens, stimmt sie mit dem Aufsichtsrat ab und verantwortet ihre Umsetzung.

Auf Grund eines Beschlusses der Hauptversammlung vom 29. April 2004 ist der Vorstand gemäß § 5 Abs. 2 der Satzung zur Aktienaussgabe aus genehmigtem Kapital (§§ 202 ff. AktG) ermächtigt. Hiernach ist der Vorstand ermächtigt, bis zum 29. April 2009 das Grundkapital der Gesellschaft mit Zustimmung des Aufsichtsrats durch Ausgabe neuer Aktien gegen Bareinlagen oder auch gegen Sacheinlagen einmalig oder mehrmalig, jedoch insgesamt höchstens um nominal 834 946 404,– € durch Ausgabe von bis zu 278 315 468 Stückaktien zu erhöhen. Es dürfen entweder nur Stammaktien oder Stammaktien und stimmrechtslose Vorzugsaktien, die mit den gleichen Rechten wie die bereits bestehenden Vorzugsaktien ohne Stimmrecht ausgestattet sind, ausgegeben werden.

Für den Fall der Ausgabe von Stammaktien und Vorzugsaktien steht unter entsprechendem Ausschluss des Bezugsrechts auf Stammaktien in diesem Fall ein Bezugsrecht auf Vorzugsaktien ausschließlich der Vorzugsaktionärin zu. Dabei darf der prozentuale Anteil der Vorzugsaktien am Grundkapital nicht erhöht werden.

Der Vorstand ist gemäß § 5 Abs. 2 der Satzung ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats das Bezugsrecht der Aktionäre auszuschließen (I) für etwaige Spitzenbeträge, (II) für einen Betrag bis zu insgesamt höchstens nominal 15 Mio € zur Ausgabe von bis zu 5 Mio Stückaktien (Stammaktien) an Mitarbeiter, (III) für einen Betrag bis zu insgesamt nominal 210 Mio € durch Ausgabe von bis zu 70 Mio Stückaktien (Inhaberstammaktien) gegen Bareinlage, wobei der Ausgabebetrag für die neuen Inhaberstammaktien den Börsenpreis der Aktien der Gesellschaft nicht wesentlich unterschreiten darf, (IV) für einen Betrag von bis zu insgesamt nominal 834 946 404,– € gegen Sacheinlagen zum Erwerb von Unternehmen oder Unternehmensbeteiligungen gegen Ausgabe von bis zu 278 315 468 Stückaktien (Inhaberstammaktien).

Durch Beschluss der Hauptversammlung vom 14. Mai 2003 war der Vorstand ferner ermächtigt, gemäß § 221 AktG bis zum 14. Mai 2008 Optionsschuldverschreibungen, Wandelschuldverschreibungen, Optionsgenussscheine oder Wandelgenussscheine mit einem Options- oder Wandlungsrecht und/oder einer Wandlungspflicht in auf den Inhaber lautende Stammaktien der HVB oder Gewinnschuldverschreibungen (mit oder ohne Options- oder Wandlungsrecht oder -pflicht) in Euro oder einer anderen gesetzlichen Währung im Gesamtnennbetrag oder Gegenwert von insgesamt bis zu 1 500 Mio € zu begeben. Die Ermächtigung erfasste auch die Möglichkeit, die Genussrechte sowie Schuldverschreibungen gegen Garantieübernahme der HVB durch Tochtergesellschaften auszugeben mit Options- oder Wandlungsrecht/oder einer Wandlungspflicht in Inhaber-Stammaktien der HVB.

Zur Gewährung von Stammaktien an die Inhaber von Schuldverschreibungen und Genussscheinen, die gemäß dieser Ermächtigung vom 14. Mai 2003 hätten begeben werden können, stand gemäß § 5 Abs. 4 der Satzung ein bedingtes Kapital von 375 Mio € zur Verfügung. Der Vorstand hat diese Ermächtigung nicht genutzt.

# Financial Review (FORTSETZUNG)

Auf Grund des Beschlusses der Hauptversammlung vom 26./27. Juni 2007 war der Vorstand ferner gemäß § 71 Abs. 1 Nr. 7 AktG ermächtigt, zum Zwecke des Wertpapierhandels eigene Aktien zu kaufen und zu verkaufen. Unter Aufhebung der bisherigen Ermächtigung ist der Vorstand durch Beschluss der Hauptversammlung vom 29./30. Juli 2008 erneut ermächtigt worden, zum Zwecke des Wertpapierhandels eigene Aktien gemäß § 71 Abs. 1 Nr. 7 AktG zu kaufen und zu verkaufen. Mit Eintragung des Squeeze-out im Handelsregister wird diese Ermächtigung gegenstandslos.

Eine Ermächtigung, eigene Aktien gemäß § 71 Abs. 1 Nr. 8 AktG zu anderen Zwecken als zum Handel in eigenen Aktien zu kaufen, um diese zum Beispiel einzuziehen, besteht zurzeit nicht.

Darüber hinaus kann die Gesellschaft in den in § 71 Abs. 1 Nr. 1–5 AktG gesetzlich vorgesehenen Fällen eigene Aktien erwerben.

## **Wesentliche Vereinbarungen der Gesellschaft, die unter der Bedingung eines Kontrollwechsels infolge eines Übernahmeangebots stehen**

Im Oktober 2007 wurde zwischen der Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, München, und der UniCredit Consumer Financing Bank S.p.A., Mailand, eine Vereinbarung zur Zusammenarbeit im Kreditkartengeschäft getroffen. Beide Parteien haben das Recht, den Vertrag mit einer Frist von drei Monaten zu kündigen, wenn eine oder beide Parteien nicht mehr zur UniCredit Gruppe gehören. Für die Vermittlung von Kreditkartenverträgen mit Privatkunden der Division Privat- und Geschäftskunden an die UniCredit Consumer Financing Bank S.p.A., Mailand, erhält die Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, München, eine angemessene Provision. Im Juni 2008 wurde die Zusammenarbeit auf das Komfortkreditneugeschäft ausgedehnt. Für die Vermittlung von Komfortkreditverträgen mit Privatkunden der Division Privat- und Geschäftskunden an die UniCredit Consumer Financing Bank S.p.A., Mailand, erhält die Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, München, eine angemessene Provision.

## **Organisation der Leitung und Kontrolle**

Der Vorstand der HVB AG ist das Leitungsorgan der HVB Group. Er leitet das Unternehmen in eigener Verantwortung. Der Vorstand berichtet dem Aufsichtsrat regelmäßig, zeitnah und umfassend über alle relevanten Fragen der Unternehmensplanung und strategischen Weiterentwicklung, über den Gang der Geschäfte und die Lage der HVB Group einschließlich der Risikolage. Der Aufsichtsrat der HVB AG besteht aus 20 Mitgliedern und setzt sich zu gleichen Teilen aus Vertretern der Aktionäre und der Arbeitnehmer zusammen.

Eine namentliche Aufstellung aller Mitglieder des Vorstands und des Aufsichtsrats der HVB AG ist in diesem Halbjahresfinanzbericht unter Note 31 „Mitglieder des Aufsichtsrats und des Vorstands“ aufgeführt.

## **Grundzüge des Vergütungssystems**

### **Struktur der Vorstandsvergütung**

Die Struktur der Vorstandsvergütung, die wir ausführlich im Lagebericht des Geschäftsberichtes 2007 (Seite 77 ff.) dargelegt haben, blieb im Berichtszeitraum unverändert. Angaben zur Höhe der Gesamtbezüge der Vorstandsmitglieder werden wir zum Jahresende 2008, wie auch im Vorjahr im Anhang unseres Konzernabschlusses in der Note „Angaben über Geschäftsbeziehungen mit nahestehenden Unternehmen und Personen“ darstellen (vgl. hierzu Geschäftsbericht 2007, Seiten 206 und 207).

### **Vergütung der Aufsichtsratsmitglieder**

Die Grundzüge der Vergütung der Aufsichtsratsmitglieder, die im Geschäftsbericht 2007 der HVB Group auf Seite 79 dargestellt sind, haben sich gegenüber dem Jahresende 2007 nicht verändert. Angaben zur Höhe der Bezüge der Aufsichtsratsmitglieder werden wir zum Jahresende 2008, wie auch im Vorjahr, im Anhang unseres Konzernabschlusses in der Note „Angaben über Geschäftsbeziehungen mit nahestehenden Unternehmen und Personen“ darstellen (vgl. hierzu Geschäftsbericht 2007, Seite 208).

## **Ausblick**

Die folgenden Ausführungen zum Ausblick sind im Zusammenhang mit den Ausführungen zum Ausblick im Lagebericht und dem Risk Report im Konzernabschluss für das Geschäftsjahr 2007 zu betrachten.

### **Gesamtwirtschaftliche Entwicklung**

Zu Beginn des dritten Quartals 2008 waren kaum Anzeichen für ein baldiges Ende der Finanzmarktkrise erkennbar. Dies belegen auch der Zusammenbruch weiterer Hypothekenbanken in den USA sowie die massiven Liquiditätsprobleme bei US-Hypothekenfinanzierern. Allerdings waren beide Vorfälle eng mit der eigentlichen Ursache für die anhaltenden Turbulenzen an den Finanzmärkten verknüpft – nämlich mit der Rezession am US-Immobilienmarkt. Wir gehen in unserer Prognose jedoch davon aus, dass die US-Wirtschaft dank einer erneut starken geldpolitischen Reaktion sowie des schwachen, mittlerweile aber wieder leicht verbesserten Kurses des US-Dollars auch in den kommenden Monaten einen moderaten Zuwachs verzeichnen wird.

Sobald die Konjunktur wieder langsam anzieht, dürfte die US-Notenbank ihren jüngsten Zinssenkungskurs Anfang 2009 teilweise umkehren und den Federal-Funds-Zielsatz im Jahresverlauf bis auf 2,50% anheben.

Die EZB dürfte nach der Zinsanhebung im Juli und angesichts der erwarteten Wachstumsverlangsamung bis Ende 2008 von weiteren Interventionen zunächst Abstand nehmen. Wenn sich die Inflation gegen Ende 2009 wieder etwas abschwächt, ist die Wahrscheinlichkeit hoch, dass die EZB den Leitzins auf 4% zurücksetzt. Dies sollte dann mit den zu diesem Zeitpunkt erwarteten Bedingungen – einem Wachstum nahe am Potenzial und einer Teuerungsrate, die sich dem Preisziel der EZB allmählich annähert – in Einklang stehen. Auf Grund der unterschiedlichen Trends in der Geldpolitik auf beiden Seiten des Atlantiks dürfte der US-Dollar gegenüber dem Euro bis zum Jahresende 2008 aufwerten und im Jahresverlauf 2009 weiter an Wert gewinnen. Die Inflationsrate bewegt sich zunächst weiterhin auf einem recht hohen Niveau, sollte sich aber im nächsten Jahr langsam abschwächen. Voraussetzung hierfür ist allerdings die Stabilisierung des Ölpreises bei rund 115 USD pro Barrel, was nur knapp über der durchschnittlichen Notierung von 109 USD im ersten Halbjahr 2008 liegt.

Das starke Wachstum der deutschen Wirtschaft im ersten Quartal lässt für das Gesamtjahr 2008 ein BIP-Wachstum von mindestens zwei Prozent erwarten, das dem statistischen „Überhang“ des ersten Quartalsergebnisses geschuldet ist. Gleichzeitig dürfte dieser statistische Effekt in Verbindung mit den schwierigen externen Bedingungen – verursacht durch den hohen Ölpreis und den weiterhin sehr starken, wenngleich leicht abgeschwächten Kurs des Euro – das deutsche Wirtschaftswachstum im Jahr 2009 auf etwa 1,6% reduzieren. Unseres Erachtens hatte die Finanzmarktkrise bislang nur sehr begrenzte direkte Auswirkungen auf die Realwirtschaft sowie auf den Zugang der privaten Haushalte und Unternehmen zu Krediten. Die erwartete Konjunkturverlangsamung sollte hauptsächlich auf die bereits beschriebenen externen Faktoren sowie die schwache US-Nachfrage zurückzuführen sein. Allerdings rechnen wir hier auf Grund der erwarteten Beschleunigung des US-Wirtschaftswachstums ab Jahresende 2008 und im Laufe von 2009 mit einer Begrenzung des Abschwungs in Europa.

Der Ausblick für Gesamtwirtschaft und Inflation legt bis zum Jahresende einen Anstieg der langfristigen Zinsen nahe. In Letzteren sollten sich die unterschiedlichen makroökonomischen Bedingungen in den USA und im Euroraum zunehmend deutlicher widerspiegeln. Dabei dürfte sich der Zinsvorsprung (Spread) zwischen Bundesanleihen und US-Treasuries im Jahr 2009 verengen.

## **Ergebnisentwicklung der HVB Group**

Die HVB Group ging, wie im Geschäftsbericht 2007 im Ausblick des Lageberichts ausgeführt, in ihrer Ende 2007 erstellten Planung davon aus, dass sich die Finanzmärkte, insbesondere die negativen Auswirkungen aus den Finanzmarkturbulenzen, im Jahresverlauf 2008 wieder normalisieren.

Auf dieser Basis erwartete die HVB Group, bezogen auf einen nur leicht veränderten Konsolidierungskreis, eine weitere spürbare Erhöhung der operativen Erträge bei nur moderat steigenden Verwaltungsaufwendungen, was zu einer Verbesserung der Cost-Income-Ratio und des operativen Ergebnisses führen würde.

Im ersten Quartal 2008 verschlechterten sich die Bedingungen auf den Kapitalmärkten im Rahmen der Finanzmarkturbulenzen weiter deutlich und führten auch bei der HVB Group zu den beschriebenen Ergebnisbelastungen. Auch wenn im April und Mai 2008 eine zwischenzeitliche Stabilisierung der Finanzmärkte zu beobachten war, kann von einer nachhaltigen Stabilisierung der Finanzmärkte aus heutiger Sicht nicht gesprochen werden. Bereits in den Monaten Juni und insbesondere Juli verlief die Entwicklung an den Finanzmärkten wieder deutlich schwieriger. Daher lassen sich aus den Ergebnisverbesserungen des zweiten Quartals 2008 auch keine Rückschlüsse auf das Ergebnis für das zweite Halbjahr oder das Gesamtjahr 2008 für die HVB Group ziehen. Die Gesamtjahresentwicklung bleibt in erheblichem Umfang abhängig vom weiteren Verlauf der Finanzmarkturbulenzen sowie deren Einfluss auf die Realwirtschaft und ist daher aus heutiger Sicht abschließend schwer zu prognostizieren.

Der Bereich Global Banking Services (GBS) der HypoVereinsbank beabsichtigt, das Geschäfts- und Betriebsmodell zu optimieren, um dadurch die Profitabilität der HVB Group weiter zu stärken. Durch Bündelung aller Backoffice-Aktivitäten, insbesondere bei der IT, dem Gebäude- und Logistik-Management einschließlich Flächenoptimierung sowie Dienstleistungsprozessen sollen weitere Kostenvorteile sowie mehr Effizienz für die Divisionen erreicht werden.

Bei der Kreditrisikoversorge für das Geschäftsjahr 2008 erwarten wir trotz des gegenüber dem ersten Halbjahr 2007 gesunkenen Risikoversorgebedarfs nicht, dass das niedrige Niveau des gesamten Geschäftsjahres 2007, das unter anderem auch durch den Auflösungssaldo in der Division Markets & Investment Banking und durch Abbauerfolge aus den Restbeständen des früheren Segments Real Estate Restructuring entstanden ist, in 2008 beibehalten werden kann. Wir gehen jedoch davon aus, dass die Kreditrisikoversorge 2008 unter dem Niveau der Vorjahre 2006 und 2005 liegen wird.

# Risk Report

## Die HVB Group als Risikonehmer

Das Erzielen von Erträgen im Bankgeschäft ist in der Regel nicht ohne das Eingehen von Risiken möglich. Dabei beinhaltet der Begriff Risiko die Möglichkeit, dass sich die künftige wirtschaftliche Lage der HVB Group negativ entwickeln kann. Insofern sind der bewusste Umgang, das aktive Management und die laufende Überwachung von Risiken Kernelemente der erfolgsorientierten Geschäftssteuerung der HVB Group.

Die darauf aufbauende konsequente Verzahnung von Rentabilitäts- und Risikokriterien in allen Divisionen und Funktionen unserer Bank betrachten wir dementsprechend als eine unserer Kernaufgaben.

## Management und Überwachung der Risiken in der HVB Group

### 1 Risikomanagement

Im Rahmen des Risikomanagements definiert die Bank auf Ebene der HVB Group ihre Gesamtrisikostategie, das heißt insbesondere bestimmt sie auf Basis der zur Verfügung stehenden Risikodeckungsmasse, in welchem Umfang und in welcher Weise sich die einzelnen Divisionen risikomäßig exponieren dürfen. Bei jeder Risikoübernahme ist somit zu prüfen, ob sie aus Risikotragfähigkeitskalkülen möglich und aus Chance-Risiko-Kalkülen lohnenswert ist.

Die verschiedenen Divisionen setzen durch das gezielte und kontrollierte Eingehen von Risikopositionen die ihnen vorgegebene Risikostategie in der HVB Group ergebnisverantwortlich um. Im Rahmen von Limitsystemen verfügen sie dabei über das ihnen zugewiesene regulatorische und ökonomische Kapital.

### 2 Risikoüberwachung

Der Prozess des Risikomanagements wird von einer umfassenden funktional wie organisatorisch unabhängigen Risikoüberwachung begleitet, unter der folgende Aufgaben zusammengefasst sind:

#### *Risikoanalyse*

Im Rahmen der Risikoanalyse werden die Risiken der Geschäftstätigkeit identifiziert, analysiert sowie Methoden für ihre Erhebung entwickelt. Parallel dazu wird die verfügbare Risikodeckungsmasse definiert und quantifiziert.

#### *Risikokontrolle*

Unter die sich anschließende Risikokontrolle fällt neben der Quantifizierung und Plausibilisierung der eingegangenen Risiken und der Überwachung der erteilten Limite auch das Risikoreporting, durch das dem Management gleichzeitig Handlungsempfehlungen für künftige risikopolitische Entscheidungen an die Hand gegeben werden.

Der funktionalen Abgrenzung von Risikomanagement und Risikoüberwachung wird auch aus aufbauorganisatorischer Sicht Rechnung getragen.

Im Vergleich zum Jahresende 2007 ergaben sich hierbei keine wesentlichen Änderungen.

## Risikoarten und -messung

### 1 Relevante Risikoarten

In der HVB Group differenzieren wir nach folgenden Risikoarten:

- Adressrisiko,
- Marktrisiko,
- Liquiditätsrisiko,
- Operationelles Risiko,
- Geschäftsrisiko,
- Risiko aus bankeigenem Immobilienbesitz,
- Risiko aus Anteils- und Beteiligungsbesitz,
- Strategisches Risiko.

## 2 Methoden der Risikomessung

Mit Ausnahme des Liquiditätsrisikos und des strategischen Risikos werden alle Risikoarten nach einem Value-at-Risk-Ansatz gemessen, bei dem die potenziellen künftigen Verluste auf Basis eines definierten Konfidenzniveaus ermittelt werden.

Die einzelnen Risikoarten werden im Rahmen der Ermittlung des Economic Capital auf Ebene der HVB Group aggregiert. Dabei wird für alle Risikoarten konsistent eine Haltedauer von einem Jahr und seit Januar 2008 ein Konfidenzniveau von 99,97% (Konfidenzniveau bis 31. Dezember 2007: 99,95%) unterstellt. Dieses einheitliche Konfidenzniveau wurde in die Messmethodiken der betroffenen Risikoarten implementiert.

Bei dieser Aggregation werden risikomindernde Portfolioeffekte berücksichtigt, welche sowohl Korrelationen innerhalb der einzelnen Risikoarten zwischen Geschäftseinheiten der HVB Group als auch solche über die Risikoarten hinweg erfassen.

Liquiditätsrisiko und strategisches Risiko werden separat erfasst.

## 3 Weiterentwicklung der Risikomess- und Überwachungsmethoden

Die Risikomess- und Überwachungsmethoden unterliegen einem ständigen Weiterentwicklungs- und Verbesserungsprozess. Dieser resultiert auf der einen Seite aus unserem eigenen Qualitätsanspruch, auf der anderen Seite trägt die HVB Group damit den gestiegenen gesetzlichen – insbesondere aufsichtsrechtlichen – Anforderungen, vor allem der Solvabilitätsverordnung (SolV) sowie den Mindestanforderungen an das Risikomanagement, Rechnung.

## Gesamtbanksteuerung

### 1 Duale Gesamtbanksteuerung

Im Fokus der kapitalmarktorientierten Steuerung in der HVB Group steht die Investition und der wertorientierte Einsatz unserer Kapitalressourcen in Geschäftsaktivitäten mit attraktiven Rendite-Risiko-Relationen. Im Rahmen des dualen Steuerungsprinzips werden den Divisionen sowohl regulatorisches Kapital im Sinne von gebundenem Kernkapital als auch Economic Capital zugeteilt. Beide Ressourcen sind mit Verzinsungsansprüchen belegt, welche von den Renditeerwartungen des Kapitalmarkts abgeleitet werden und von den jeweiligen Einheiten zu erwirtschaften sind. Im ersten Halbjahr 2008 wurde mit der Implementierung der Key Performance Indicators Economic Value Added (EVA) sowie Risk Adjusted Return on Risk Adjusted Capital (RaRoRac) in die Produktkalkulation nach Geschäftsabschluss begonnen. Im verbleibenden Jahr 2008 werden diese Aktivitäten fortgeführt.

### 2 Aufsichtsrechtliche Kapitaladäquanz Gebundenes Kernkapital

Auf das durchschnittlich gebundene Kernkapital wird der Verzinsungsanspruch abgeleitet. Entsprechend der Steuerungslogik der UniCredit Gruppe wird hierbei das Kernkapital ohne Hybridkapital angesetzt (= „Core Tier 1 Capital“). Von den Divisionen wird für Zwecke der Planung und des Controllings eine Kernkapitalunterlegung bezogen auf das Risikoaktivaäquivalent nach Basel II (Kredit-, Markt- und operationelle Risiken) in Höhe von durchschnittlich 6,4% bzw. in Bezug auf das bisherige Basel I Risikoaktivaäquivalent 6,8% eingefordert.

### Steuerung der aufsichtsrechtlichen Eigenkapitalausstattung

Die Planung unseres aufsichtsrechtlichen Eigenkapitals erfolgt anhand folgender drei Kapitalquoten, für deren Steuerung wir intern sowohl nach Basel-I- als auch nach Basel-II-Sicht Mindestwerte festgelegt haben:

- Kernkapitalquote 1 (Verhältnis aus Kernkapital zu den Kreditrisiken),
- Kernkapitalquote 2 (Verhältnis aus Kernkapital zur Summe aus den Kreditrisiken und den Risikoäquivalenten aus Markt- und operationellen Risiken),
- Eigenmittelquote (Verhältnis aus Eigenmitteln zur Summe aus den Kreditrisiken und den Risikoäquivalenten aus Markt- und operationellen Risiken).

Dabei sind die operationellen Risiken nur für Basel-II-Quoten relevant.



# Risk Report (FORTSETZUNG)

Im Laufe der nächsten Monate werden wir die aufsichtsrechtliche Komponente der Gesamtbanksteuerung auf Basel II umstellen und damit die operationellen Risiken in die Berechnung der Kapitalquoten einbeziehen.

Weiterführende Details zu diesen Quoten im ersten Halbjahr 2008 sind im Kapitel „Risikoaktiva, Kapitalquoten und Liquidität der HVB Group“ des Financial Reviews zu finden.

Die Beschreibung des Prozesses zur Bestimmung der angemessenen Eigenkapitalausstattung ist dem Geschäftsbericht der HVB Group für das Jahr 2007 zu entnehmen.

### 3 Ökonomische Kapitaladäquanz

Das von den Divisionen jeweils künftig benötigte Economic Capital wird, aufgeschlüsselt nach Risikoarten, im Rahmen des jährlichen Planungsprozesses in engem Zusammenspiel zwischen dem Bereich Risk Control und den Geschäftseinheiten ermittelt. Nach Entscheidung durch den Vorstand der HVB AG werden die Economic Capital Größen in den Steuerungs- und Berichtsinstrumenten der Bank verankert. Ein Soll-Ist-Vergleich wird quartalsweise erstellt und an den Chief Risk Officer berichtet.

Im Rahmen der Überprüfung und Weiterentwicklung der Risikomessmethoden wurde mit Beginn des Jahres 2008 das Konfidenzniveau zur Ermittlung des Economic Capital von 99,95% auf 99,97% angehoben. Darüber hinaus wurde die Korrelationsmatrix zur Aggregation der Risikoarten für das Jahr 2008 überprüft und aktualisiert. Die Zahlen per 31. Dezember 2007 wurden entsprechend angepasst. Unter Berücksichtigung dieser Umstellungen ergibt sich beim Economic Capital per 31. Dezember 2007 daraus insgesamt ein Anstieg für die HVB Group von 0,2 Mrd € bzw. 4,8%. Die Auslastung der Risikodeckungsmasse steigt dadurch um einen Prozentpunkt auf 22,2%. Im Rahmen der permanenten Überprüfung und Weiterentwicklung unserer Risikomessmethoden werden wir im zweiten Halbjahr 2008 den Prozess für das Geschäftsrisiko und das Beteiligungsrisiko fortsetzen sowie die Aggregation der Risikoarten angehen.

Unser aggregiertes Economic Capital (einschließlich Fremdanteile) für die HVB Group beläuft sich nach Berücksichtigung aller risikomindernden Portfolioeffekte zum 30. Juni 2008 auf 5,3 Mrd € und ist damit gegenüber dem Jahresultimo 2007 insgesamt um 9,0% und gegenüber dem ersten Quartal 2008 um 3,1% gestiegen. Das Economic Capital für Adressrisiko bleibt mit 2,2 Mrd € zum 30. Juni 2008 und einem Anteil von 41,1% die wichtigste Risikoposition. Der Anstieg im Marktrisiko ergibt sich im Wesentlichen auf Grund der anhaltenden Entwicklungen an den Kapitalmärkten. Das Beteiligungsrisiko stieg maßgeblich auf Grund der differenzierteren Berücksichtigung der Wealth Management Capital Holding GmbH und weiteren Investitionen in Private Equity. Für die Folgequartale rechnen wir, ohne Berücksichtigung von methodischen Weiterentwicklungen, mit einer ähnlichen Struktur des Economic Capital.

### Economic Capital nach Portfolioeffekten

(Konfidenzniveau 99,97%)

|  | JUNI 2008    |              | DEZEMBER 2007 |              |
|--|--------------|--------------|---------------|--------------|
|  | in Mio €     | in %         | in Mio €      | in %         |
| <b>Aufteilung nach Risikoarten</b>         |              |              |               |              |
| Marktrisiko                                | 437          | 8,2          | 254           | 5,2          |
| Adressrisiko                               | 2196         | 41,1         | 2032          | 41,4         |
| Geschäftsrisiko                            | 514          | 9,6          | 479           | 9,8          |
| Operationelles Risiko                      | 833          | 15,6         | 849           | 17,3         |
| Risiko aus bankeigenem Immobilienbesitz    | 633          | 11,8         | 653           | 13,3         |
| Risiko aus Anteils- und Beteiligungsbesitz | 731          | 13,7         | 636           | 13,0         |
| <b>HVB Group</b>                           | <b>5344</b>  | <b>100,0</b> | <b>4903</b>   | <b>100,0</b> |
| <b>Risikodeckungsmasse HVB Group</b>       | <b>25680</b> |              | <b>22037</b>  |              |
| <b>Auslastung in % HVB Group</b>           | <b>20,8</b>  |              | <b>22,2</b>   |              |

Im Rahmen einer quartalsweisen Risikotragfähigkeitsanalyse stellen wir unser Economic Capital der uns zur Verfügung stehenden Risikodeckungsmasse gegenüber. Darüber hinaus erfolgt diese Tragfähigkeitsanalyse als Bestandteil unseres Planungsprozesses mit einem entsprechenden intern definierten Prognosezeitraum. Zur Ergänzung unserer detaillierten Einjahresplanung 2008 wurde im zweiten Quartal 2008 unsere Dreijahresplanung durchgeführt.

Gemäß unserer bankinternen Definition setzt sich die Risikodeckungsmasse aus IFRS Eigenkapitalkomponenten, Genussrechts- und Hybridkapital, Reserven sowie dem Ist-Ergebnis zusammen. Hierbei werden die Anteile in Fremdbesitz berücksichtigt sowie der Goodwill in Abzug gebracht. Die Risikodeckungsmasse beläuft sich zum 30. Juni 2008 für die HVB Group auf 25,7 Mrd € (vergleichbarer Jahresultimowert 2007: 22,0 Mrd €). Die Veränderung gegenüber dem Jahresende 2007 resultiert vor allem aus dem zur Thesaurierung vorgeschlagenen Teil des Konzerngewinns 2007 sowie dem im ersten Halbjahr 2008 aufgelaufenen Konzerngewinn. Bei einem aggregierten Economic Capital von 5,3 Mrd € ergibt sich eine Auslastung der Risikodeckungsmasse von 20,8%.

Auch unter Berücksichtigung der risikoartenspezifischen Stresstestergebnisse, verfügten wir auf Ebene der HVB Group über einen deutlichen Puffer in der Risikodeckungsmasse.

## Risikoarten im Einzelnen

Im Vergleich zum Geschäftsbericht 2007 sind keine wesentlichen Änderungen während des ersten Halbjahrs 2008 im Risikomanagement und der Risikoüberwachung der einzelnen Risikoarten vorgenommen worden. Daher verweisen wir diesbezüglich auf die Seiten 82 ff. des Geschäftsberichts der HVB Group zum Jahr 2007. Soweit geringfügige Weiterentwicklungen, die einzelne Risikoarten betreffen, stattgefunden haben, werden diese bei den jeweiligen Risikoarten dargestellt.

In der Messmethodik der einzelnen Risikoarten außer Liquiditätsrisiko und strategischem Risiko wurde wie bereits beschrieben das Konfidenzniveau und für die Ermittlung des Economic Capital die Korrelationsmatrix angepasst.

### 1 Adressrisiko

Die Prüfungshandlungen der deutschen Bankenaufsicht zur Abnahme des IRB-Advanced Approach wurden abgeschlossen. Im Ergebnis hat die HVB AG die Zulassung für den IRB-Advanced Approach erhalten; die übrigen Mitglieder der HVB Group ermitteln aktuell die angemessene Eigenkapitalausstattung nach den Vorschriften des Kreditrisiko-Standardansatzes der Solvabilitätsverordnung. Im weiteren Jahresverlauf steht nunmehr die Optimierung der bislang geprüften Ratingsysteme sowie -prozesse an. Ein zusätzlicher Fokus liegt auf der Entwicklung weiterer Verfahren, insbesondere in der Division Firmen- & Kommerzielle Immobilienkunden, um zusätzliche Geschäftsmöglichkeiten bei adäquater Kapitalbindung zu ermöglichen. Zudem stehen Aktivitäten zum Roll-out des IRB-Advanced Approach auf ausgewählte Tochtergesellschaften an.

Im Rahmen der Prüfungshandlungen hat die deutsche Bankenaufsicht auch unser neues Adressrisikosystem geprüft. Auf Basis dieser neuen systemtechnischen Grundlage haben wir die für regulatorische Kapitalunterlegung verwendete Datengrundlage sowie die relevanten Risikoparameter für die HVB AG mit den für die interne Risikomessung gültigen Ansätzen harmonisiert. Damit ist im Rahmen einer integrierten Lösung die Vergleichbarkeit von regulatorischen und ökonomischen Risikogrößen sichergestellt.

Im ersten Halbjahr 2008 konnte ein Anstieg des Kredit- und Kontrahentenexposures der HVB Group um + 12,4 Mrd € (+ 5,4%) verzeichnet werden. Hinsichtlich der Branchengruppen ergaben sich im ersten Halbjahr 2008 folgende Veränderungen: Stärkere Rückgänge sind vor allem bei Privatkunden (– 2,9 Mrd €), Bau (– 1,6 Mrd €) und Nahrung/Konsum/Dienstleistung (– 3,1 Mrd €) festzustellen. Diese werden durch den Exposureaufbau bei Banken und Versicherungen (+ 6,7 Mrd €), Öffentlichen Haushalten (+ 2,9 Mrd €) sowie bei Sonstige (+ 5,3 Mrd €) deutlich überkompensiert.

Das Core Portfolio, das heißt das Gesamtportfolio der HVB Group exklusive der restlichen Kreditbestände des früheren Segments Real Estate Restructuring, erhöhte sich im ersten Halbjahr 2008 um + 5,6% auf 241,3 Mrd €. In der Division Markets- & Investment Banking fand mit + 9,8 Mrd € (+ 11,9%) die deutlichste Exposurezunahme im ersten Halbjahr 2008 statt. Auch die Division Firmen- & Kommerzielle Immobilienkunden legte um + 7,5 Mrd € (+ 10,1%) zu. Das Exposure in der Division Privat- und Geschäftskunden ging um – 2,2 Mrd € (– 4,6%) zurück. Der Rückgang in der Division Sonstige, um – 2,3 Mrd €, ist im Wesentlichen auf den planmäßigen Abbau von nicht strategischen Portfolios zurückzuführen.

# Risk Report (FORTSETZUNG)

Innerhalb des Core Portfolios ist in den Bonitätsklassen 1–4 ein deutlicher Anstieg im Exposure um + 11,8 Mrd € (+ 11%) festzustellen. Trotz der Erhöhung um + 2,8 Mrd € in den Bonitätsklassen 5–8 verringerte sich der Anteil dieser Gruppe am Gesamtportfolio um – 1,1 Prozentpunkte. In den Bonitätsklassen 9 und 10 reduzierte sich das Exposure um – 0,3 Mrd € auf 5,6 Mrd €.

Im verbleibenden Jahr plant die Bank, gemäß ihrer Geschäftsstrategie das Exposure in den nicht strategischen Kreditportfolios weiter zu reduzieren.

Die Kreditrisikovorsorge der HVB Group zum 30. Juni 2008 beträgt für das erste Halbjahr 2008 256 Mio €. Weiterführende Details zur Kreditrisikovorsorge sowie zu den Wertberichtigungsbeständen auf Forderungen an Kunden und Kreditinstitute sind in den Notes (8) und (19) enthalten.

## Verteilung des Kredit- und Kontrahentenexposures nach Branchengruppen

|                                 | in Mrd €     |               |
|---------------------------------|--------------|---------------|
|                                 | Juni 2008    | Dezember 2007 |
| <b>Branchengruppe</b>           |              |               |
| Banken und Versicherungen       | 48,2         | 41,5          |
| Privatkunden                    | 38,8         | 41,7          |
| Bau                             | 36,1         | 37,7          |
| Nahrung, Konsum, Dienstleistung | 27,5         | 30,6          |
| Chemie, Gesundheit, Pharma      | 13,5         | 13,7          |
| Öffentliche Haushalte           | 13,0         | 10,1          |
| Verkehr                         | 11,7         | 11,3          |
| Sonstige                        | 11,3         | 6,0           |
| Versorger                       | 11,1         | 11,0          |
| Maschinenbau, Stahl             | 10,2         | 8,4           |
| Elektro, EDV, Kommunikation     | 6,5          | 4,9           |
| Fahrzeuge                       | 6,0          | 5,3           |
| Mineralöl                       | 4,9          | 4,2           |
| Medien, Druck, Papier           | 4,5          | 4,5           |
| <b>HVB Group</b>                | <b>243,3</b> | <b>230,9</b>  |

## Verteilung des Kredit- und Kontrahentenexposures nach Divisionen – Core Portfolio (in Mrd €)

### Markets & Investment Banking



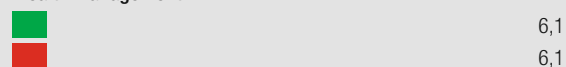
### Firmen- & Kommerzielle Immobilienkunden



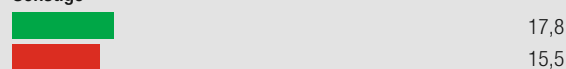
### Privat- und Geschäftskunden



### Wealth Management



### Sonstige



■ Dezember 2007  
■ Juni 2008

## Verteilung des Kredit- und Kontrahentenexposures nach Bonitätsklassen – Core Portfolio

| Bonitätsklasse       | JUNI 2008    |              | DEZEMBER 2007 |              |
|----------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
|                      | in Mrd €     | in %         | in Mrd €      | in %         |
| adressrisikofrei     | 6,8          | 2,8          | 9,3           | 4,1          |
| nicht geratet        | 10,0         | 4,2          | 9,0           | 3,9          |
| Bonitätsklassen 1–4  | 119,0        | 49,3         | 107,2         | 46,9         |
| Bonitätsklassen 5–8  | 99,9         | 41,4         | 97,1          | 42,5         |
| Bonitätsklassen 9–10 | 5,6          | 2,3          | 5,9           | 2,6          |
| <b>HVB Group</b>     | <b>241,3</b> | <b>100,0</b> | <b>228,5</b>  | <b>100,0</b> |

### Finanzderivate

Finanzderivate werden in der HVB Group überwiegend zur Steuerung von Marktpreisrisiken (insbesondere Zinsänderungs- und Währungsrisiken) aus Handelsaktivitäten eingesetzt, dienen darüber hinaus aber auch zur Sicherung von bilanzwirksamen bzw. -unwirksamen Positionen im Rahmen der Aktiv-Passiv-Steuerung bzw. im Falle der Kreditderivate zur Steuerung von Kreditrisiken.

Das Nominalvolumen des weltweiten Derivategeschäfts der HVB Group betrug insgesamt 4493 Mrd € (31. Dezember 2007: 4517 Mrd €).

Entsprechend der bankaufsichtsrechtlichen Regelungen nach Basel II (KWG/SolV) ergeben sich bei Anwendung des so genannten Partial Use nach individueller Bonitätsgewichtung und unter Berücksichtigung von bestehenden rechtlich durchsetzbaren bilateralen Netting-Vereinbarungen sowie erhaltenen Sicherheiten für die HVB Group zum 30. Juni 2008 Risikoaktiva in Höhe von 14,5 Mrd €.

Nach KWG/Grundsatz I errechnen sich für die HVB Group Risikoaktiva in Höhe von 9,9 Mrd € (31. Dezember 2007: 8,3 Mrd €).

### Derivategeschäft

|  | in Mio €         |                  |                  |                  |                  |               |               |               |               |  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--|
|  | NOMINALVOLUMEN   |                  |                  |                  |                  | MARKTWERTE    |               |               |               |  |
|  | RESTLAUFZEIT     |                  |                  | SUMME            | SUMME            | POSITIV       |               | NEGATIV       |               |  |
|  | BIS ZU 1 JAHR    | 1 BIS 5 JAHRE    | ÜBER 5 JAHRE     | 30. 6. 2008      | 31. 12. 2007     | 30. 6. 2008   | 31. 12. 2007  | 30. 6. 2008   | 31. 12. 2007  |  |
| <b>Zinsbezogene Geschäfte</b>          | <b>1 185 565</b> | <b>1 188 513</b> | <b>918 369</b>   | <b>3 292 447</b> | <b>3 382 140</b> | <b>43 755</b> | <b>32 992</b> | <b>44 251</b> | <b>31 725</b> |  |
| <b>Währungsbezogene Geschäfte</b>      | <b>393 299</b>   | <b>102 495</b>   | <b>39 769</b>    | <b>535 563</b>   | <b>481 942</b>   | <b>11 758</b> | <b>9 402</b>  | <b>10 690</b> | <b>8 581</b>  |  |
| <b>Aktien-/Indexbezogene Geschäfte</b> | <b>98 510</b>    | <b>127 174</b>   | <b>14 852</b>    | <b>240 536</b>   | <b>243 342</b>   | <b>10 136</b> | <b>13 560</b> | <b>12 773</b> | <b>16 929</b> |  |
| <b>Kreditderivate</b>                  | <b>31 294</b>    | <b>300 660</b>   | <b>83 887</b>    | <b>415 841</b>   | <b>405 032</b>   | <b>7 885</b>  | <b>3 081</b>  | <b>7 202</b>  | <b>3 473</b>  |  |
| Sicherungsnehmer                       | 14 501           | 140 775          | 43 570           | 198 846          | 201 435          | 6 540         | 2 753         | 599           | 598           |  |
| Sicherungsgeber                        | 16 793           | 159 885          | 40 317           | 216 995          | 203 597          | 1 345         | 328           | 6 603         | 2 875         |  |
| <b>Sonstige Geschäfte</b>              | <b>3 169</b>     | <b>4 241</b>     | <b>723</b>       | <b>8 133</b>     | <b>4 625</b>     | <b>843</b>    | <b>723</b>    | <b>887</b>    | <b>669</b>    |  |
| <b>HVB Group</b>                       | <b>1 711 837</b> | <b>1 723 083</b> | <b>1 057 600</b> | <b>4 492 520</b> | <b>4 517 081</b> | <b>74 377</b> | <b>59 758</b> | <b>75 803</b> | <b>61 377</b> |  |

# Risk Report (FORTSETZUNG)

## Derivategeschäft nach Kontrahentengruppen

| in Mio €                                |               |               |               |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | MARKTWERTE    |               |               |               |
|   | POSITIV       |               | NEGATIV       |               |
|   | 30. 6. 2008   | 31. 12. 2007  | 30. 6. 2008   | 31. 12. 2007  |
| Zentralregierungen und Notenbanken      | 592           | 321           | 366           | 298           |
| Banken                                  | 58 556        | 46 256        | 58 700        | 47 417        |
| Finanzinstitute                         | 12 674        | 11 071        | 14 519        | 11 817        |
| Sonstige Unternehmen und Privatpersonen | 2 555         | 2 110         | 2 218         | 1 845         |
| <b>HVB Group</b>                        | <b>74 377</b> | <b>59 758</b> | <b>75 803</b> | <b>61 377</b> |

### Entwicklung des Länderrisikos im ersten Halbjahr 2008

Im ersten Halbjahr 2008 stieg das länderrisikorelevante Exposure der HVB Group um 6,2 Mrd € auf 60,2 Mrd €. Das Portfolio der HVB Group ist sehr gut diversifiziert und hat mit 34 Mrd € (56%)

einen deutlichen Schwerpunkt im risikoarmen Westeuropa, welches im ersten Quartal 2008 einen Exposure Zuwachs von 6,8 Mrd € aufweist. Dies führt zu einer weiteren Verbesserung des Risikoprofils.

## Länderexposure<sup>1</sup> nach Regionen und Produktkategorie

| in Mio €               |                |               |                 |               |                  |               |               |               |
|------------------------|----------------|---------------|-----------------|---------------|------------------|---------------|---------------|---------------|
| Region                 | KREDITGESCHÄFT |               | HANDELSGESCHÄFT |               | EMITTENTENRISIKO |               | GESAMT        |               |
|                        | Juni 2008      | Dezember 2007 | Juni 2008       | Dezember 2007 | Juni 2008        | Dezember 2007 | Juni 2008     | Dezember 2007 |
| Westeuropa             | 10 785         | 8 363         | 21 923          | 17 727        | 1 256            | 1 053         | 33 964        | 27 143        |
| Asien/Pazifik          | 4 786          | 4 523         | 4 749           | 5 376         | 165              | 207           | 9 700         | 10 106        |
| Nordamerika            | 1 447          | 1 749         | 3 506           | 2 864         | 720              | 951           | 5 673         | 5 564         |
| Mittel- und Südamerika | 1 872          | 1 760         | 2 360           | 3 437         | 1 073            | 974           | 5 305         | 6 171         |
| Osteuropa              | 4 257          | 3 628         | 658             | 827           | 86               | 100           | 5 001         | 4 555         |
| Afrika                 | 377            | 392           | 137             | 71            | 0                | 0             | 514           | 463           |
| <b>HVB Group</b>       | <b>23 524</b>  | <b>20 415</b> | <b>33 333</b>   | <b>30 302</b> | <b>3 300</b>     | <b>3 285</b>  | <b>60 157</b> | <b>54 002</b> |

<sup>1</sup> Nach Sicherheiten; ohne einzelwertberichtigte Geschäfte.

## 2 Marktrisiko

Mit Einbringung der wesentlichen Vermögensgegenstände und dazugehörigen Verbindlichkeiten der UniCredit Banca Mobiliare (UBM) im zweiten Quartal 2007 in die HVB AG sind ab dem 2. April 2007 deren Portfolios zur internen Marktrisikomessung in das interne Modell der Bank mit aufgenommen worden. Bis zum Ende des Jahres 2008 streben wir an, die Portfolios der ehemaligen UBM im internen Modell sowohl für das interne Reporting als auch für die regulatorische Meldung zu berücksichtigen. Aktuell basiert die regulatorische Meldung auf der Summe der Ergebnisse aus dem internen Modell der HVB AG und dem internen Modell der ehemaligen UBM.

Die Angemessenheit der Risikomessmethodik wird durch ein regelmäßiges Backtesting überprüft, bei dem die errechneten Value-at-Risk-Werte mit den aus den Positionen errechneten Marktwertänderungen (hypothetische P/L) verglichen werden. Im ersten Halbjahr waren drei Backtestingüberschreitungen zu melden. In der Summe wurden damit in den letzten 250 Tagen 13 Überschreitungen angezeigt.

Sechs dieser Überschreitungen basieren nicht auf der mangelnden Prognosegüte des Risikomodells. Auf Grund der verbleibenden Überschreitungen wurde von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) ab April vorübergehend eine Erhöhung des quantitativen Zusatzfaktors für die Eigenmittelunterlegung angewiesen.

Auf aggregierter Basis ergaben sich im Ablauf des ersten Halbjahrs für unsere Handelsbestände in der HVB Group die in der Tabelle aufgezeigten Marktrisiken. Der Anstieg der Marktrisiken im dritten und insbesondere im vierten Quartal 2007 sowie im ersten Halbjahr 2008 resultiert aus gestiegenen Credit Spreads und deren erhöhten Volatilitäten und nicht aus einer Ausweitung der Bestände.

Das Economic Capital für Marktrisiken der HVB Group liegt bei 0,44 Mrd € und ist gegenüber Dezember 2007 auf Grund der anhaltenden Entwicklungen an den Kapitalmärkten gestiegen.

### Marktrisiko der HVB Group

(Value-at-Risk, Konfidenzniveau 99%, Haltedauer 1 Tag)

|                  | in Mio €                                      |             |             |                                   |              |             |             |
|------------------|---|-------------|-------------|-----------------------------------|--------------|-------------|-------------|
|                  | DURCHSCHNITT<br>1. Halbjahr 2008 <sup>1</sup> | 30. 6. 2008 | 31. 3. 2008 | DURCHSCHNITT<br>2007 <sup>1</sup> | 31. 12. 2007 | 30. 9. 2007 | 30. 6. 2007 |
| <b>HVB Group</b> | <b>53</b>                                     | <b>52</b>   | <b>53</b>   | <b>24</b>                         | <b>36</b>    | <b>24</b>   | <b>19</b>   |

<sup>1</sup> Arithmetisches Mittel

### Marktrisiko der Handelsaktivitäten der HVB Group

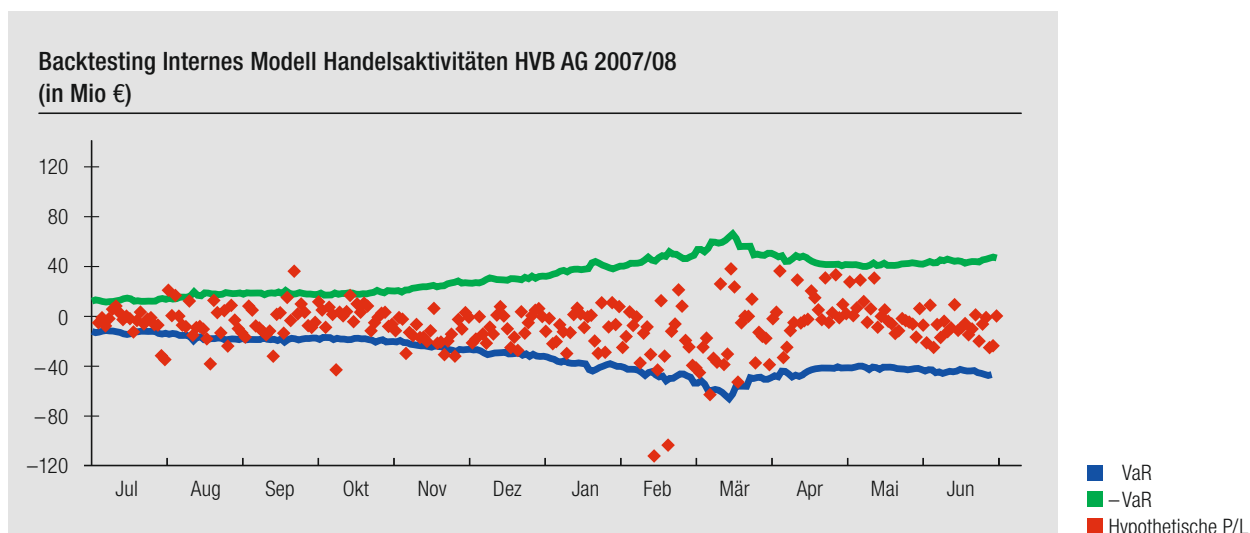
(Value-at-Risk, Konfidenzniveau 99%, Haltedauer 1 Tag)

|  | in Mio €                                      |             |             |                                   |              |             |             |
|--|---|-------------|-------------|-----------------------------------|--------------|-------------|-------------|
|  | DURCHSCHNITT<br>1. Halbjahr 2008 <sup>1</sup> | 30. 6. 2008 | 31. 3. 2008 | DURCHSCHNITT<br>2007 <sup>1</sup> | 31. 12. 2007 | 30. 9. 2007 | 30. 6. 2007 |
| Zinsbezogene Geschäfte (inkl. Credit Spread Risiken) | 47  | 44          | 49          | 16                                | 31           | 14          | 9           |
| Währungsbezogene Geschäfte                           | 5   | 5           | 4           | 3                                 | 3            | 3           | 3           |
| Aktien-/Indexbezogene Geschäfte                      | 14  | 14          | 14          | 8                                 | 8            | 9           | 9           |
| Diversifikationseffekt <sup>2</sup>                  | - 18  | - 17        | - 17        | - 9                               | - 11         | - 10        | - 8         |
| <b>HVB Group</b>                                     | <b>48</b>                                     | <b>46</b>   | <b>50</b>   | <b>18</b>                         | <b>31</b>    | <b>16</b>   | <b>13</b>   |

<sup>1</sup> Arithmetisches Mittel; der Wert für den Diversifikationseffekt wird auf Basis der einzelnen Risikokategorien neu berechnet.

<sup>2</sup> Auf Grund des Diversifikationseffekts zwischen den Risikokategorien ist das Gesamtrisiko geringer als die Summe der Einzelrisiken.

# Risk Report (FORTSETZUNG)



Im Bankbuch der HVB Group ergaben sich zum 30. Juni 2008 Marktrisiken in Höhe von 22 Mio € bei eintägiger Haltedauer (31. Dezember 2007: 19 Mio €).

Zum 30. Juni 2008 zeigt sich bei einer Verringerung der Zinskurven um 100 Basispunkte (Zinssensitivität) eine Wertveränderung von – 23,704 Mio € (0,09% des aufsichtsrechtlichen Eigenkapitals) im Bankbuch der HVB Group (31. Dezember 2007: – 2,335 Mio €).

**Wertveränderung bei Zinsschock um –100 BP**  
zum 30. Juni 2008

|               | in Mio €               |                                       |
|---------------|------------------------|---------------------------------------|
|               | BANKBUCH DER HVB GROUP | BANKBUCH DER HVB GROUP (31. 12. 2007) |
| Gesamt        | – 23,704               | – 2,335                               |
| bis 1 Jahr    | – 28,540               | – 9,127                               |
| 1 bis 5 Jahre | 5,008                  | 5,269                                 |
| über 5 Jahre  | – 0,172                | 1,523                                 |

Eine Abwertung aller Fremdwährungen um 10% (FX Sensitivität) ergibt eine Verringerung des Portfoliowerts um – 4,67 Mio € (0,02% des aufsichtsrechtlichen Eigenkapitals) im Bankbuch der HVB Group (31. Dezember 2007: – 24,77 Mio €).

#### Wertveränderung bei FX Abwertung um 10%

zum 30. Juni 2008

| in Mio € |                           |   |
|----------|---------------------------|---|
|          | BANKBUCH DER<br>HVB GROUP | BANKBUCH DER<br>HVB GROUP<br>(31. 12. 2007) |
| Gesamt   | – 4,67                    | – 24,77                                     |
| USD      | – 4,32                    | – 4,52                                      |
| GBP      | – 1,48                    | 1,35  |
| AUD      | – 6,52                    | – 20,03                                     |
| CHF      | – 0,16                    | – 0,19                                      |
| JPY      | 4,40                      | – 3,61                                      |
| SGD      | 0,84                      | 1,00  |
| Andere   | 2,57                      | 1,23  |

Einen Kursrückgang aller Aktien- und Hedge Fund Preise um 20% ergibt eine Verringerung des Portfoliowerts um – 91,27 Mio € (0,36% des aufsichtsrechtlichen Eigenkapitals) im Bankbuch der HVB Group (31. Dezember 2007: – 108,83 Mio €).

#### Wertveränderung bei Aktienkursrückgang um 20%

zum 30. Juni 2008

| in Mio €       |                           |   |
|----------------|---------------------------|---|
|                | BANKBUCH DER<br>HVB GROUP | BANKBUCH DER<br>HVB GROUP<br>(31. 12. 2007) |
| Gesamt         | – 91,27                   | – 108,83                                    |
| Aktienprodukte | – 0,89                    | – 1,57                                      |
| Hedge Funds    | – 90,38                   | – 107,26                                    |

Etwaige barwertige Auswirkungen auf Grund der Zinsveränderung, der FX-Abwertungen und der Preisreduktion im Bereich aktien-/indexbezogener Produkte spiegeln sich im Zinsüberschuss und im Handelsergebnis wider.

Ergänzend werden für die Bankbücher der HVB Group regelmäßig Stresstests und Szenarioanalysen durchgeführt, die das Verlustpotenzial bei extremen Marktbewegungen zeigen.

Entsprechend dem BaFin-Rundschreiben vom 6. November 2007 wird die Veränderung des Marktwerts des Bankbuchs bei einem plötzlichen und unerwarteten Zinsschock von +130/–190 Basispunkten den aufsichtsrechtlich anrechenbaren Eigenmitteln der Bank gegenübergestellt. Mit einem theoretischen Verbrauch von 0,11% (31. Dezember 2007: 0,01%) des aufsichtsrechtlichen Eigenkapitals per Ultimo Juni 2008 befindet sich die HVB Group weit unterhalb des von der Bankenaufsicht geforderten meldepflichtigen Ausreißerwertes in Höhe von 20%.



# Risk Report (FORTSETZUNG)

Ergänzend wird quartalsweise eine dynamische Simulation des Zinsüberschusses für die HVB AG durchgeführt. Die zukünftige Entwicklung des Nettozinsertrags wird in unterschiedlichen Szenarien bezüglich des Geschäftsvolumens und der Zinsen simuliert. Ein paralleler 100 Basispunkte Zinsschock würde unter der Annahme eines gleichbleibenden Geschäftsvolumens den Zinsüberschuss innerhalb der nächsten 12 Monate um 119 Mio € (31. Dezember 2007: 88 Mio €) belasten.

## **Marktliquiditätsrisiko**

Weiterhin niedrige Marktliquidität für ABS Transaktionen sowie gestiegene Spreads bei Wertpapieren und CDS Positionen von Finanzdienstleistern zeigten auch im ersten Halbjahr 2008 die Auswirkungen der Finanzmarkturbulenzen. Das direkte Exposure im Subprime Loan Segment bleibt vernachlässigbar.

## **3 Liquiditätsrisiko**

Trotz der anhaltenden Turbulenzen an den Geld- und Kapitalmärkten befand sich die Liquiditätsausstattung der HVB Group im Laufe des ersten Halbjahrs 2008 weiterhin auf einem komfortablen Niveau.

### **Kurzfristiges Liquiditätsrisiko**

Für das kurzfristige Liquiditätsrisiko haben wir im Rahmen unseres mit konservativen Annahmen unterlegten Limitsystems per Ende Juni 2008 für den folgenden Bankarbeitstag einen positiven Gesamtsaldo von 29,2 Mrd € (31. Dezember 2007: 23,8 Mrd €) in der HVB Group ausgewiesen. Der Bestand an frei verfügbaren zentralbankfähigen Wertpapieren, die kurzfristig zum Ausgleich unerwarteter Liquiditätsabflüsse eingesetzt werden können, belief sich auf 17,2 Mrd € per 30. Juni 2008 (31. Dezember 2007: 17,4 Mrd €).

Die Anforderungen der Liquiditätsverordnung wurden von den relevanten Einheiten der HVB Group im ersten Halbjahr 2008 jederzeit eingehalten. Der Überschuss der Zahlungsmittel über die abrufbaren Zahlungsverpflichtungen des Folgemonats betrug im ersten Halbjahr 2008 für die HVB AG durchschnittlich 35,2 Mrd € (2007: 31,1 Mrd €).

### **Refinanzierungsrisiko**

Das Refinanzierungsrisiko der HVB Group ist auf Grund einer breiten Refinanzierungsdiversifikation in Bezug auf Produkte, Märkte und Investorengruppen gering. Damit ist auch in schwierigen Marktphasen eine angemessene Refinanzierung unseres Aktivgeschäfts jederzeit möglich. Im ersten Halbjahr entwickelte sich die längerfristige Refinanzierung planmäßig. Unsere Pfandbriefe stellen dabei mit ihrer besonderen Bonität und Liquidität unverändert eines der wichtigsten Instrumente dar.

## **4 Operationelles Risiko**

Das Economic Capital für operationelle Risiken der HVB Group beträgt zum 30. Juni 2008 0,83 Mrd €.

Die Zulassung des Advanced Measurement Approach (AMA) für die HVB AG ist erfolgt. Darüber hinaus wurde im ersten Halbjahr 2008 die AMA Fähigkeit für weitere Konzerntöchter erreicht, entsprechende Prüfungshandlungen der Bankenaufsicht finden im weiteren Jahresverlauf statt.

Für das erste Halbjahr 2008 sind hinsichtlich der Minimierung des operationellen Risikos und zur Vermeidung möglicher Verluste in der HVB Group folgende Maßnahmen hervorzuheben:

- Im März 2008 wurde planmäßig der produktive Großrechnerbetrieb von der HVB Information Services GmbH zur UniCredit Global Information Services umgezogen. Die Risiken für den Betrieb wurden im Vorfeld intensiv untersucht und konnten nach Abschluss der Bewertung als gleichwertig zur bisherigen Situation eingestuft werden. Durch den größeren räumlichen Abstand der Rechenzentren gibt es in Teilen eine verbesserte Absicherung gegen weiträumige Katastrophenfälle.

Mit einer gesamtheitlichen Überprüfung der operationellen IT-Risiken wurde begonnen. Dabei sollen durch einen überarbeiteten Prozessablauf zur Behandlung von operationellen IT-Risiken alle IT-Lösungen berücksichtigt und ihre Nichtverfügbarkeitsrisiken bewertet werden. Ein erstes Zwischenergebnis wird bis Jahresende 2008 erwartet.

– In der Division Markets & Investment Banking wurde mit der Umsetzung der durch die umfassende Analyse aller Markets- und Investmentbankprozesse identifizierten Verbesserungspotenziale begonnen.

Des Weiteren wurde ein Trainingsprogramm für alle Mitarbeiter der Division Markets & Investment Banking hinsichtlich Compliance, Risikomanagement und Strukturierte Produkte gestartet, um die Kenntnisse und das Bewusstsein in diesen Themen weiter zu stärken.

#### **Bewältigung von Krisensituationen**

Die Leistungsfähigkeit der Krisen- und Notfallorganisation wurde durch die angemessene und effektive Reaktion bei Real- wie auch bei Übungssituationen bestätigt.

#### **Rechtliche Risiken**

Die im Risikobericht für das Geschäftsjahr 2007 getroffenen Aussagen zu den wesentlichen Risiken aus Rechtsstreitigkeiten haben sich nicht geändert, soweit sich aus Nachfolgendem nichts anderes ergibt.

Die Anfechtungsklagen betreffend die Beschlüsse der Hauptversammlung der HVB vom 23. Mai 2006, mit welchen unter anderem dem Ausgliederungs- und Übernahmevertrag sowie dem Rahmenvertrag im Zusammenhang mit der Übertragung eines Kreditportfolios auf eine Gesellschaft der Goldman Sachs Gruppe zugestimmt worden war, sind auf Grund Beschlusses des Oberlandesgerichts München vom 29. Februar 2008 rechtskräftig zu Gunsten der Bank abgeschlossen worden.

Der besondere Vertreter, Rechtsanwalt Dr. Thomas Heidel, hat gegen die Zurückweisung seiner Nebenintervention durch Urteil des LG München I vom 31. Januar 2008 betreffend die Anfechtungsklagen gegen die Beschlüsse der außerordentlichen Hauptversammlung der HVB vom 25. Oktober 2006 sofortige Beschwerde eingelegt, über die das OLG München noch nicht entschieden hat. In der Hauptversammlung vom 29. und 30. Juli 2008 wurden die Beschlüsse der außerordentlichen Hauptversammlung der HVB vom 25. Oktober 2006 wie vorgesehen vorsorglich bestätigt. Erste gegen die Bestätigungsbeschlüsse gerichtete Anfechtungsklagen wurden der Bank zwischenzeitlich zugestellt.

Mit Urteil vom 27. August 2008 hat das OLG München entschieden, dass der in der Hauptversammlung vom 26. und 27. Juni 2007 gefasste Beschluss über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen wegen angeblicher Vermögensschäden sowie die Bestellung des besonderen Vertreters insoweit unwirksam ist, als es um die Geltendmachung von angeblichen Ersatzansprüchen aus dem Abschluss des Business Combination Agreement (BCA) geht (lit. d von TOP 10 der Hauptversammlung 2007); Rechtsanwalt Dr. Heidel ist daher lediglich befugt, angebliche Ersatzansprüche der Gesellschaft aus der Veräußerung der Bank Austria geltend zu machen. Der besondere Vertreter hat seine am 20. Februar 2008 gegen UniCredit S.p.A. und Herrn Alessandro Profumo sowie die Herren Dr. Wolfgang Sprißler und Rolf Friedhofen eingereichte Klage erweitert und weiteren Schadensersatz in Höhe von mindestens 2,92 Mrd € geltend gemacht. Nach Überzeugung der HVB sind die ursprüngliche Klage als auch die Klageerweiterung unbegründet.

Der von verschiedenen außenstehenden Aktionären der HVB gestellte Antrag auf Durchführung eines Spruchverfahrens zur Festsetzung eines angemessenen Ausgleichs und einer angemessenen Barabfindung, da das BCA als verdeckter Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag zu qualifizieren sei, wurde vom LG München am 19. Oktober 2007 abgewiesen; das OLG München hat die dagegen eingelegte sofortige Beschwerde mit Beschluss vom 24. Juni 2008 zurückgewiesen.

Das Landgericht München I hat mit Beschluss vom 24. April 2008 dem Freigabeantrag der HVB stattgegeben und festgestellt, dass die bis dahin anhängig gemachten Anfechtungs- und Nichtigkeitsfeststellungsklagen gegen den Beschluss der Hauptversammlung der HVB vom 27. Juni 2007 zur Übertragung der Aktien der Minderheitsaktionäre gegen Zahlung einer angemessenen Barabfindung (38,26 € je Aktie) der Eintragung des Übertragungsbeschlusses im Handelsregister der Gesellschaft nicht entgegenstehen; in der Entscheidung hat das Landgericht München I die Nebenintervention des besonderen Vertreters als unzulässig zurückgewiesen. Zahlreiche Aktionäre haben gegen diesen Beschluss sofortige Beschwerde eingelegt; der Ausgang des Freigabeverfahrens ist weiterhin offen. Außerdem haben weitere Aktionäre der HVB im Juli 2008 gegen den

# Risk Report (FORTSETZUNG)

Übertragungsbeschluss beim Landgericht München I Nichtigkeitsfeststellungsklagen eingereicht, über die noch nicht entschieden ist. Die HVB hat insoweit einen weiteren Freigabeantrag bei Gericht eingereicht. Mit Urteil vom 28. August 2008 hat das Landgericht München I die in 2007 anhängig gemachten Anfechtungs- und Nichtigkeitsklagen gegen die Beschlüsse der Hauptversammlung vom 26. und 27. Juni 2007, insbesondere die Klagen gegen den squeeze-out-Beschluss, abgewiesen. Das Urteil ist noch nicht rechtskräftig.

Das Landgericht München I hat mit Urteil vom 29. April 2008 den Klagen der Hypo Real Estate Bank AG sowie der Hypo Real Estate International AG auf Rückzahlung von angeblich überzahlter Gewerbesteuerumlage stattgegeben. Gegen diese Entscheidung hat die HVB Berufung eingelegt, da nach ihrer Überzeugung die Ansprüche unbegründet sind.

Gegen am 29. August 2007 gefasste Beschlüsse der Falke Bank AG i.L. haben verschiedene Aktionäre Anfechtungs- und Nichtigkeitsklage erhoben; die Kläger stützen ihre Klage unter anderem darauf, dass die Liquidatoren der Falke Bank AG i.L. Ansprüche gegen die HVB in Höhe von mindestens 58 Mio € nebst Zinsen in der Liquidationsbilanz hätten ansetzen und geltend machen müssen, die aus der kombinierten Sach- und Barkapitalerhöhung bei der Falke Bank AG in 2002 gegen die HVB resultieren sollen. Die beklagte Falke Bank AG i.L. ist wie die HVB der Überzeugung, dass die von den Klägern behaupteten Ansprüche nicht bestehen; da die Falke Bank AG i.L. im Falle eines Unterliegens jedoch gehalten sein könnte, Ansprüche gegen die HVB geltend zu machen, hat sie der HVB vorsorglich den Streit verkündet.

## 5 Geschäftsrisiko

Im Rahmen der permanenten Überprüfung und Weiterentwicklung unserer Risikomessmethoden haben wir im ersten Halbjahr 2008 begonnen, die Ermittlung des Geschäftsrisikos zu überarbeiten. Mit der Implementierung der Ergebnisse in die Risikomessung rechnen wir im zweiten Halbjahr 2008.

Das ermittelte Economic Capital für Geschäftsrisiko der HVB Group beläuft sich zum 30. Juni 2008 auf 0,51 Mrd €.

## 6 Risiko aus bankeigenem Immobilienbesitz

Im ersten Halbjahr 2008 haben wir auch die Ermittlung des Immobilienrisikos im Rahmen der permanenten Überprüfung und Weiterentwicklung unserer Risikomessmethoden einer Untersuchung unterworfen.

Das Economic Capital für Immobilienrisiko beträgt zum 30. Juni 2008 für die HVB Group 0,63 Mrd €. Das Immobilienportfolio der HVB Group entfällt dabei schwerpunktmäßig mit 35% auf München.

Im ersten Halbjahr 2008 wurden planmäßig weitere Grundstücksverkäufe getätigt. Wir gehen davon aus, im Verlauf des Jahres das Portfolio durch Verkäufe wie geplant weiter abzubauen.

## 7 Risiko aus Anteils- und Beteiligungsbesitz

Das Economic Capital für Anteils- und Beteiligungsbesitz der HVB Group stieg maßgeblich auf Grund der differenzierteren Berücksichtigung der Wealth Management Capital Holding GmbH und weiterer Investitionen in Private Equity auf 0,73 Mrd €. Der Value-at-Risk, ohne Berücksichtigung von Diversifikationseffekten zwischen den Risikoarten, liegt bei 1,2 Mrd €.

Wie bereits in 2007 wird die Bank in 2008 den Abbau des nicht strategischen Anteilsbesitzes fortsetzen, aber auch Zukäufe prüfen, sofern diese unsere Struktur und unsere Geschäftsschwerpunkte ergänzen und Mehrwert für unsere Bank und unsere Gruppe generieren. Die für das zweite Halbjahr geplante Weiterentwicklung der Beteiligungsrisikomessung haben wir bereits im zweiten Quartal 2008 begonnen.

## 8 Strategisches Risiko

Die zum Jahresende 2007 getroffenen Aussagen zum strategischen Risiko behalten weiterhin ihre Gültigkeit. Aussagen zur gesamtwirtschaftlichen Entwicklung und zu den derzeitigen Entwicklungen an den internationalen Finanzmärkten sind dem Financial Review dieses Halbjahresfinanzberichts zu entnehmen.

# Die Aktie

Im ersten Halbjahr 2008 ist der Kurs der HVB von 43,15 € am 1. Januar 2008 um ca. 7,1% auf 40,10 € am 30. Juni 2008 gefallen. Der Kapitalmarkt unterstützt weiterhin das im Januar 2007 seitens der UniCredit veröffentlichte Squeeze-out-Begehren, die Aktien der Minderheitsaktionäre auf die UniCredit gegen Gewährung einer angemessenen Barabfindung zu übertragen. 98,77% der in der ordentlichen Hauptversammlung der HypoVereinsbank am 26. und 27. Juni 2007 abgegebenen Stimmen hatten der Übertragung zugestimmt.

Bis zum Vollzug des Squeeze-outs, der mit der Eintragung ins Handelsregister wirksam wird, bleiben die Stammaktien der HVB AG zum amtlichen Handel an allen deutschen Wertpapierbörsen sowie an der Börse Wien, der Euronext in Paris und der Schweizer Wertpapierbörse SWX Swiss Exchange zugelassen.

Die entsprechenden Benchmarkindizes Prime Banks und Prime All Shares sind im Vergleichszeitraum um 31,8% bzw. 19,2% gefallen. Per Ende Juni 2008 war die HVB-Aktie mit 2,91% im Prime Banks Index und mit 0,19% im Prime All Shares gewichtet.

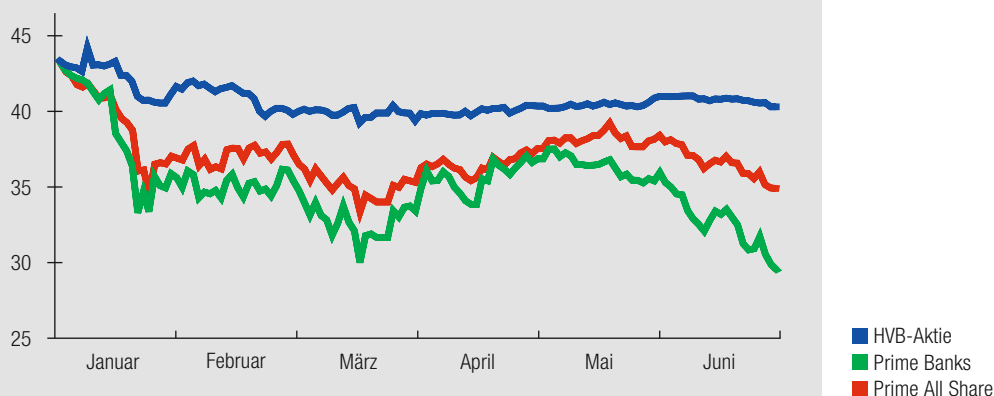
Bei einem verbleibenden Streubesitz von 4,6% sank das durchschnittliche tägliche Handelsvolumen der HVB-Aktie im Vergleich zum ersten Quartal 2008 deutlich um circa 64% auf 70395 Aktien.

## Kreditrating

Aufgrund der guten Kapitalausstattung der HypoVereinsbank hat die Rating Agentur Moody's am 6. Mai 2008 den Outlook mit „stable“ bestätigt. Ferner hat Moody's am 17. Juni 2008 das öffentliche Pfandbriefrating der HypoVereinsbank von Aa1 auf Aaa hochgestuft. Dabei wurde auf das Langfristrating der HypoVereinsbank (A1), die Kreditqualität des Cover Pools und die rechtlichen Rahmenbedingungen für den Deutschen Pfandbrief abgestellt. Bereits am 13. Juni hatte Moody's das Aa1 Rating für den Hypothekenspfandbrief bestätigt.

Auch die Rating Agentur Fitch Ratings hat am 17. Juni 2008 das AAA Rating der HypoVereinsbank für öffentliche Pfandbriefe und Hypothekenspfandbriefe bestätigt. Begründet wird dies mit dem ausreichenden Grad an Überdeckung von gedeckten Assets und gedeckten Anleihen.

HVB-Aktie im Vergleich zu Prime Banks und Prime All Share vom 2. 1. bis 30. 6. 2008 (in €)



# Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

für die Zeit vom 1. Januar bis 30. Juni 2008

Erträge/Aufwendungen

|  | NOTES | 1.1.–30.6.2008 | 1.1.–30.6.2007 | VERÄNDERUNG   |               |
|--|-------|----------------|----------------|---------------|---------------|
|  |       | in Mio €       | in Mio €       | in Mio €      | in %          |
| Überschuss aus originärem Zinsgeschäft   |       | 1794           | 1913           | - 119         | - 6,2         |
| Dividenden und ähnliche Erträge aus Kapitalinvestitionen                                 |       | 125            | 231            | - 106         | - 45,9        |
| <b>Zinsüberschuss</b>  | 4     | <b>1919</b>    | <b>2144</b>    | <b>- 225</b>  | <b>- 10,5</b> |
| Provisionsüberschuss   | 5     | 781            | 975            | - 194         | - 19,9        |
| Handelsergebnis  | 6     | - 329          | 819            | - 1148        |               |
| Saldo sonstige Aufwendungen/Erträge  | 7     | 57             | 49             | + 8           | + 16,3        |
| <b>Zinsunabhängige Erträge</b>   |       | <b>509</b>     | <b>1843</b>    | <b>- 1334</b> | <b>- 72,4</b> |
| <b>OPERATIVE ERTRÄGE</b>   |       | <b>2428</b>    | <b>3987</b>    | <b>- 1559</b> | <b>- 39,1</b> |
| Personalaufwand  |       | - 1022         | - 1149         | + 127         | - 11,1        |
| Andere Verwaltungsaufwendungen   |       | - 615          | - 626          | + 11          | - 1,8         |
| Abschreibungen und Wertberichtigungen<br>auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen |       | - 122          | - 123          | + 1           | - 0,8         |
| <b>Verwaltungsaufwand</b>  |       | <b>- 1759</b>  | <b>- 1898</b>  | <b>+ 139</b>  | <b>- 7,3</b>  |
| <b>OPERATIVES ERGEBNIS</b>   |       | <b>669</b>     | <b>2089</b>    | <b>- 1420</b> | <b>- 68,0</b> |
| Zuführungen zu Rückstellungen  |       | - 21           | - 25           | + 4           | - 16,0        |
| Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte   |       | —              | —              | —             | —             |
| Aufwendungen für Restrukturierungen  |       | —              | - 3            | + 3           | - 100,0       |
| Kreditrisikovorsorge   | 8     | - 256          | - 390          | + 134         | - 34,4        |
| Finanzanlageergebnis   | 9     | - 26           | 383            | - 409         |               |
| <b>ERGEBNIS VOR STEUERN</b>  |       | <b>366</b>     | <b>2054</b>    | <b>- 1688</b> | <b>- 82,2</b> |
| Ertragsteuern  |       | - 120          | - 617          | + 497         | - 80,6        |
| <b>ERGEBNIS NACH STEUERN</b>   |       | <b>246</b>     | <b>1437</b>    | <b>- 1191</b> | <b>- 82,9</b> |
| Fremdanteile am Ergebnis   |       | - 52           | - 43           | - 9           | + 20,9        |
| <b>GEWINN/VERLUST DER HVB GROUP</b>  |       | <b>194</b>     | <b>1394</b>    | <b>- 1200</b> | <b>- 86,1</b> |

## Ergebnis je Aktie

|  |       | in €             |                  |
|--|-------|------------------|------------------|
|  | NOTES | 1.1.–30. 6. 2008 | 1.1.–30. 6. 2007 |
| Ergebnis je Aktie                      |       |                  |                  |
| der HVB Group                          | 10    | 0,24             | 1,80             |
| Ergebnis je Aktie                      |       |                  |                  |
| der HVB Group (bereinigt) <sup>1</sup> | 10    | 0,24             | 1,30             |

<sup>1</sup> 2007 bereinigt um den Effekt aus der Verzinsung des Kaufpreises bezüglich der Veräußerung aufgegebener Geschäftsbereiche, um die Veräußerungsgewinne Indexchange und Münchener Rück sowie um Aufwendungen für Restrukturierungen.

Überleitung zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung des Vorjahres inklusive des Ergebnisses aus den angegebenen Geschäftsbereichen:

|   |       | in Mio €         |  |
|---|-------|------------------|--|
| ERTRÄGE/AUFWENDUNGEN                            | NOTES | 1.1.–30. 6. 2007 |  |
| <b>GEWINN DER HVB GROUP</b>                     | 11    | <b>1 394</b>     |  |
| Ergebnis nach Steuern der                       |       |                  |  |
| aufgegebenen Geschäftsbereiche                  | 11    | 3 690            |  |
| Fremdanteile am Ergebnis der                    |       |                  |  |
| aufgegebenen Geschäftsbereiche                  | 11    | —                |  |
| <b>GEWINN DER HVB GROUP</b>                     |       |                  |  |
| <b>inklusive aufgegebener Geschäftsbereiche</b> | 11    | <b>5 084</b>     |  |

Ergebnis je Aktie inklusive aufgegebener Geschäftsbereiche:

|                               | 1.1.–30. 6. 2007 |
|-------------------------------|------------------|
| <b>Ergebnis je Aktie in €</b> | <b>6,55</b>      |

Da zum 30. Juni 2008 keine Wandel- oder Optionsrechte aus bedingtem Kapital ausstanden, war ein verwässertes Ergebnis je Aktie nicht zu ermitteln.

# Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung (FORTSETZUNG)

für die Zeit vom 1. April bis 30. Juni 2008

Erträge/Aufwendungen

|  | 1.4.-30.6.2008 | 1.4.-30.6.2007 | VERÄNDERUNG  |               |
|--|----------------|----------------|--------------|---------------|
|  | in Mio €       | in Mio €       | in Mio €     | in %          |
| Überschuss aus originärem Zinsgeschäft   | 868            | 839            | + 29         | + 3,5         |
| Dividenden und ähnliche Erträge aus Kapitalinvestitionen                                 | 109            | 164            | - 55         | - 33,5        |
| <b>Zinsüberschuss</b>  | <b>977</b>     | <b>1003</b>    | <b>- 26</b>  | <b>- 2,6</b>  |
| Provisionsüberschuss   | 383            | 488            | - 105        | - 21,5        |
| Handelsergebnis  | 318            | 469            | - 151        | - 32,2        |
| Saldo sonstige Aufwendungen/Erträge  | 23             | 22             | + 1          | + 4,5         |
| <b>Zinsunabhängige Erträge</b>   | <b>724</b>     | <b>979</b>     | <b>- 255</b> | <b>- 26,0</b> |
| <b>OPERATIVE ERTRÄGE</b>   | <b>1701</b>    | <b>1982</b>    | <b>- 281</b> | <b>- 14,2</b> |
| Personalaufwand  | - 517          | - 578          | + 61         | - 10,6        |
| Andere Verwaltungsaufwendungen   | - 310          | - 306          | - 4          | + 1,3         |
| Abschreibungen und Wertberichtigungen<br>auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen | - 61           | - 59           | - 2          | + 3,4         |
| <b>Verwaltungsaufwand</b>  | <b>- 888</b>   | <b>- 943</b>   | <b>+ 55</b>  | <b>- 5,8</b>  |
| <b>OPERATIVES ERGEBNIS</b>   | <b>813</b>     | <b>1039</b>    | <b>- 226</b> | <b>- 21,8</b> |
| Zuführungen zu Rückstellungen  | - 21           | - 19           | - 2          | + 10,5        |
| Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte   | —              | —              | —            | —             |
| Aufwendungen für Restrukturierungen  | —              | - 3            | + 3          | - 100,0       |
| Kreditrisikovorsorge   | - 69           | - 181          | + 112        | - 61,9        |
| Finanzanlageergebnis   | - 39           | 113            | - 152        |               |
| <b>ERGEBNIS VOR STEUERN</b>  | <b>684</b>     | <b>949</b>     | <b>- 265</b> | <b>- 27,9</b> |
| Ertragsteuern  | - 201          | - 326          | + 125        | - 38,3        |
| <b>ERGEBNIS NACH STEUERN</b>   | <b>483</b>     | <b>623</b>     | <b>- 140</b> | <b>- 22,5</b> |
| Fremdanteile am Ergebnis   | - 7            | - 22           | + 15         | - 68,2        |
| <b>GEWINN/VERLUST DER HVB GROUP</b>  | <b>476</b>     | <b>601</b>     | <b>- 125</b> | <b>- 20,8</b> |

## Ergebnis je Aktie

|  | in €           |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 1.4.–30.6.2008 | 1.4.–30.6.2007 |
| Ergebnis je Aktie                      |                |                |
| der HVB Group                          | 0,59           | 0,74           |
| Ergebnis je Aktie                      |                |                |
| der HVB Group (bereinigt) <sup>1</sup> | 0,59           | 0,60           |

<sup>1</sup> 2007 bereinigt um den Veräußerungsgewinn Münchener Rück sowie um Aufwendungen für Restrukturierungen.

Überleitung zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung des Vorjahres inklusive des Ergebnisses aus den angegebenen Geschäftsbereichen:

|  | in Mio €       |
|--|----------------|
| ERTRÄGE/AUFWENDUNGEN   | 1.4.–30.6.2007 |
| <b>GEWINN DER HVB GROUP</b>                                    | <b>601</b>     |
| Ergebnis nach Steuern der<br>aufgegebenen Geschäftsbereiche    | 1              |
| Fremdanteile am Ergebnis der<br>aufgegebenen Geschäftsbereiche | —              |
| <b>GEWINN DER HVB GROUP</b>                                    |                |
| <b>inklusive aufgebener Geschäftsbereiche</b>                  | <b>602</b>     |

Ergebnis je Aktie inklusive aufgebener Geschäftsbereiche:

|                               | 1.4.–30.6.2007 |
|-------------------------------|----------------|
| <b>Ergebnis je Aktie in €</b> | <b>0,58</b>    |



# Bilanz

zum 30. Juni 2008

## Aktiva

|  | NOTES | 30. 6. 2008   | 31. 12. 2007  | VERÄNDERUNG    |              |
|--|-------|---------------|---------------|----------------|--------------|
|  |       | in Mio €      | in Mio €      | in Mio €       | in %         |
| Barreserve   |       | 440           | 551           | - 111          | - 20,1       |
| Handelsaktiva  | 12    | 182644        | 180855        | + 1789         | + 1,0        |
| aFVtPL-Finanzinstrumente   | 13    | 12607         | 12937         | - 330          | - 2,6        |
| AfS-Finanzinstrumente  | 14    | 7029          | 6739          | + 290          | + 4,3        |
| Anteile an assoziierten Unternehmen, Joint Ventures<br>und nicht konsolidierten Tochterunternehmen                                       | 15    | 272           | 317           | - 45           | - 14,2       |
| HtM-Finanzinstrumente  | 16    | 2968          | 3058          | - 90           | - 2,9        |
| Forderungen an Kreditinstitute   | 17    | 69750         | 48866         | + 20884        | + 42,7       |
| Forderungen an Kunden  | 18    | 164429        | 160246        | + 4183         | + 2,6        |
| Hedging-Derivate   |       | 455           | 500           | - 45           | - 9,0        |
| Sachanlagen  |       | 1368          | 1337          | + 31           | + 2,3        |
| Investment Properties  |       | 1829          | 1890          | - 61           | - 3,2        |
| Immaterielle Vermögenswerte  |       | 755           | 770           | - 15           | - 1,9        |
| darunter: Goodwill   |       | 424           | 421           | + 3            | + 0,7        |
| Ertragsteueransprüche  |       | 2445          | 2180          | + 265          | + 12,2       |
| Vermögenswerte aufgegebenener Geschäftsbereiche<br>und zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte<br>oder Veräußerungsgruppen | 20    | 7             | 265           | - 258          | - 97,4       |
| Sonstige Aktiva  |       | 2325          | 1618          | + 707          | + 43,7       |
| <b>Summe der Aktiva</b>  |       | <b>449323</b> | <b>422129</b> | <b>+ 27194</b> | <b>+ 6,4</b> |

Passiva

|   | NOTES | 30. 6. 2008   | 31. 12. 2007  | VERÄNDERUNG    |              |
|---|-------|---------------|---------------|----------------|--------------|
|   |       | in Mio €      | in Mio €      | in Mio €       | in %         |
| Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten  | 21    | 106503        | 86702         | + 19801        | + 22,8       |
| Verbindlichkeiten gegenüber Kunden  | 22    | 114100        | 108626        | + 5474         | + 5,0        |
| Verbriefte Verbindlichkeiten  | 23    | 70942         | 79568         | - 8626         | - 10,8       |
| Handelsspassiva   |       | 125799        | 115228        | + 10571        | + 9,2        |
| Hedging-Derivate  |       | 558           | 473           | + 85           | + 18,0       |
| Hedge-Anpassungsbetrag von Verbindlichkeiten<br>im Portfolio Fair-Value-Hedge   |       | 84            | 87            | - 3            | - 3,4        |
| Ertragsteuerverpflichtungen   |       | 1311          | 1316          | - 5            | - 0,4        |
| Verbindlichkeiten aufgegebenen Geschäftsbereiche<br>und Verbindlichkeiten von zur Veräußerung<br>gehaltenen Veräußerungsgruppen | 24    | 4             | 10            | - 6            | - 60,0       |
| Sonstige Passiva  |       | 4724          | 4581          | + 143          | + 3,1        |
| Rückstellungen  | 25    | 1522          | 1540          | - 18           | - 1,2        |
| Eigenkapital  |       | 23776         | 23998         | - 222          | - 0,9        |
| Auf die Anteilseigner der HVB AG entfallendes Eigenkapital  |       | 22991         | 23190         | - 199          | - 0,9        |
| Gezeichnetes Kapital  |       | 2407          | 2407          | —              | —            |
| Kapitalrücklage   |       | 9791          | 9791          | —              | —            |
| Eigene Aktien   |       | - 2           | - 2           | —              | —            |
| Andere Rücklagen  |       | 7060          | 6913          | + 147          | + 2,1        |
| Bewertungsänderungen von Finanzinstrumenten   | 27    | - 533         | 7             | - 540          |              |
| AfS-Rücklage  |       | 298           | 619           | - 321          | - 51,9       |
| Hedge-Rücklage  |       | - 831         | - 612         | - 219          | - 35,8       |
| Konzerngewinn 2007  |       | 4074          | 4074          | —              | —            |
| Gewinn/Verlust 1. 1.–30. 6. 2008  |       | 194           | —             | + 194          |              |
| Anteile in Fremdbesitz  |       | 785           | 808           | - 23           | - 2,8        |
| <b>Summe der Passiva</b>  |       | <b>449323</b> | <b>422129</b> | <b>+ 27194</b> | <b>+ 6,4</b> |

# Entwicklung des Eigenkapitals

bis 30. Juni 2008

|   | GEZEICHNETES<br>KAPITAL | KAPITAL-<br>RÜCKLAGE | ABZUG<br>EIGENE AKTIEN | ANDERE RÜCKLAGEN |  |
|---|-------------------------|----------------------|------------------------|------------------|--|
|   |                         |                      |                        |                  | DARUNTER:<br>PENSIONSÄHNLICHE<br>VERPFLICHTUNGEN<br>IAS 19 |
| <b>Eigenkapital zum 1. 1. 2007</b>  | <b>2 252</b>            | <b>8 886</b>         | <b>- 3</b>             | <b>4 061</b>     | <b>- 814</b>   |
| Zugang aus Kapitalerhöhungen gegen Bareinlage   | 155                     | 906                  | —                      | —                | —  |
| Abgang aus Kapitalherabsetzungen  | —                       | —                    | —                      | —                | —  |
| Erfolgsneutrale Bewertungsänderungen von Finanzinstrumenten                                       | —                       | —                    | —                      | —                | —  |
| Erfolgswirksame Bewertungsänderungen von Finanzinstrumenten                                       | —                       | —                    | —                      | —                | —  |
| Jahresüberschuss/-fehlbetrag  | —                       | —                    | —                      | —                | —  |
| Versicherungsmathematische Verluste bei leistungsorientierten Plänen                              | —                       | —                    | —                      | —                | —  |
| Bestandsveränderungen und Ergebnis eigener Eigenkapitalinstrumente                                | —                       | —                    | —                      | —                | —  |
| Ausschüttungen  | —                       | —                    | —                      | —                | —  |
| Einstellungen aus dem Jahresüberschuss  | —                       | —                    | —                      | 321              | —  |
| Veränderungen im Konsolidierungskreis   | —                       | —                    | —                      | 817              | 590  |
| Veränderungen aus Währungseinfluss und sonstige Veränderungen                                     | —                       | —                    | —                      | 4                | —  |
| <b>Eigenkapital zum 30. 6. 2007</b>   | <b>2 407</b>            | <b>9 792</b>         | <b>- 3</b>             | <b>5 203</b>     | <b>- 224</b>   |
| darunter:   |                         |                      |                        |                  |  |
| Eigenkapital der aufgegebenen Geschäftsbereiche<br>und zur Veräußerung gehaltene Vermögensgruppen | —                       | —                    | —                      | —                | - 2  |
| <b>Eigenkapital zum 1. 1. 2008</b>  | <b>2 407</b>            | <b>9 791</b>         | <b>- 2</b>             | <b>6 913</b>     | <b>- 189</b>   |
| Zugang aus Kapitalerhöhungen gegen Bareinlage   | —                       | —                    | —                      | —                | —  |
| Zugang aus Kapitalerhöhungen gegen Sacheinlage  | —                       | —                    | —                      | —                | —  |
| Transaktionskosten zur Kapitalerhöhung  | —                       | —                    | —                      | —                | —  |
| Abgang aus Kapitalherabsetzungen  | —                       | —                    | —                      | —                | —  |
| Erfolgsneutrale Bewertungsänderungen von Finanzinstrumenten                                       | —                       | —                    | —                      | —                | —  |
| Erfolgswirksame Bewertungsänderungen von Finanzinstrumenten                                       | —                       | —                    | —                      | —                | —  |
| Jahresüberschuss/-fehlbetrag  | —                       | —                    | —                      | —                | —  |
| Versicherungsmathematische Verluste bei leistungsorientierten Plänen                              | —                       | —                    | —                      | 148              | 148  |
| Bestandsveränderungen und Ergebnis eigener Eigenkapitalinstrumente                                | —                       | —                    | —                      | —                | —  |
| Ausschüttungen <sup>1</sup>   | —                       | —                    | —                      | —                | —  |
| Einstellungen aus dem Jahresüberschuss  | —                       | —                    | —                      | —                | —  |
| Veränderungen im Konsolidierungskreis   | —                       | —                    | —                      | - 2              | —  |
| Veränderungen aus Währungseinfluss und sonstige Veränderungen                                     | —                       | —                    | —                      | 1                | —  |
| <b>Eigenkapital zum 30. 6. 2008</b>   | <b>2 407</b>            | <b>9 791</b>         | <b>- 2</b>             | <b>7 060</b>     | <b>- 41</b>  |
| darunter:   |                         |                      |                        |                  |  |
| Eigenkapital der aufgegebenen Geschäftsbereiche<br>und zur Veräußerung gehaltene Vermögensgruppen | —                       | —                    | —                      | —                | —  |

<sup>1</sup> Die Hauptversammlung hat am 30. Juli 2008 beschlossen, aus dem Bilanzgewinn in Höhe von 4 074 Mio € eine Dividende in Höhe von 402 Mio € auszuschütten sowie eine Einstellung in die Gewinnrücklagen in Höhe von 3 672 Mio € vorzunehmen. Die Dividendensumme in Höhe von 402 Mio € entspricht einer Dividende von 0,50 € je Stammaktie und je Vorzugsaktie sowie einem Vorausgewinnanteil von 0,064 € je Vorzugsaktie.

in Mio €

| BEWERTUNGSÄNDERUNGEN VON<br>FINANZINSTRUMENTEN |                | KONZERN-<br>GEWINN | GEWINN/VERLUST<br>1.1.–30. 6. | AUF DIE ANTEILS-<br>EIGNER DER HVB AG<br>ENTFALLENDEN<br>EIGENKAPITAL<br>INSGESAMT | ANTEILE IN<br>FREMDBESITZ | EIGENKAPITAL<br>INSGESAMT |
|--|----------------|--------------------|-------------------------------|--|---------------------------|---------------------------|
| AFS-RÜCKLAGE                                   | HEDGE-RÜCKLAGE |                    |                               |  |                           |                           |
| 1 195  | - 323          | 622                | —                             | 16 690   | 3 298                     | 19 988                    |
| —  | —              | —                  | —                             | 1 061  | —                         | 1 061                     |
| —  | —              | —                  | —                             | —  | —                         | —                         |
| 131  | - 516          | —                  | —                             | - 385  | —                         | - 385                     |
| - 148  | 50             | —                  | —                             | - 98   | —                         | - 98                      |
| —  | —              | —                  | 5 084                         | 5 084  | 43                        | 5 127                     |
| —  | —              | —                  | —                             | —  | —                         | —                         |
| —  | —              | —                  | —                             | —  | —                         | —                         |
| —  | —              | - 301              | —                             | - 301  | - 33                      | - 334                     |
| —  | —              | - 321              | —                             | —  | —                         | —                         |
| - 404  | 135            | —                  | —                             | 548  | - 2 448                   | - 1 900                   |
| —  | —              | —                  | —                             | 4  | - 17                      | - 13                      |
| 774  | - 654          | —                  | 5 084                         | 22 603   | 843                       | 23 446                    |
| —  | —              | —                  | —                             | —  | —                         | —                         |
| —  | —              | —                  | —                             | —  | —                         | —                         |
| 619  | - 612          | 4 074              | —                             | 23 190   | 808                       | 23 998                    |
| —  | —              | —                  | —                             | —  | —                         | —                         |
| —  | —              | —                  | —                             | —  | —                         | —                         |
| —  | —              | —                  | —                             | —  | —                         | —                         |
| —  | —              | —                  | —                             | —  | —                         | —                         |
| - 340  | - 373          | —                  | —                             | - 713  | —                         | - 713                     |
| 17   | 154            | —                  | —                             | 171  | —                         | 171                       |
| —  | —              | —                  | 194                           | 194  | 52                        | 246                       |
| —  | —              | —                  | —                             | 148  | —                         | 148                       |
| —  | —              | —                  | —                             | —  | —                         | —                         |
| —  | —              | —                  | —                             | —  | - 34                      | - 34                      |
| —  | —              | —                  | —                             | —  | —                         | —                         |
| —  | —              | —                  | —                             | - 2  | 2                         | —                         |
| 2  | —              | —                  | —                             | 3  | - 43                      | - 40                      |
| 298  | - 831          | 4 074              | 194                           | 22 991   | 785                       | 23 776                    |
| —  | —              | —                  | —                             | —  | —                         | —                         |

# Kapitalflussrechnung

(verkürzte Darstellung)

|  | in Mio €   |            |
|--|------------|------------|
| HVB GROUP  | 2008       | 2007       |
| Zahlungsmittelbestand zum 1.1. <sup>1</sup>  | 551        | 508        |
| Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit   | 806        | - 3042     |
| Cashflow aus Investitionstätigkeit   | - 765      | 3320       |
| Cashflow aus Finanzierungstätigkeit  | - 152      | - 352      |
| Effekte aus Wechselkursänderungen  | —          | - 7        |
| abzüglich zur Veräußerung gehaltener langfristiger Vermögenswerte oder<br>Veräußerungsgruppen und aufgegebenen Geschäftsbereiche | —          | - 12       |
| <b>Zahlungsmittelbestand zum 30.6.</b>   | <b>440</b> | <b>415</b> |

<sup>1</sup> Der Zahlungsmittelbestand entspricht der in der Bilanz ausgewiesenen Barreserve.  
Die anderen Guthaben bei Zentralnotenbanken werden in dem Posten Forderungen an  
Kreditinstitute ausgewiesen und gehören damit nicht mehr zum Zahlungsmittelbestand.

# Erläuterungen (ausgewählte Notes)

## 1 Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden IFRS-Grundlagen

Der vorliegende Halbjahresfinanzbericht ist nach den Vorschriften der International Financial Reporting Standards (IFRS) aufgestellt und entspricht dem für die Zwischenberichterstattung relevanten IAS 34. Gleichzeitig deckt der vorliegende nach IFRS aufgestellte Halbjahresfinanzbericht die seit dem Geschäftsjahr 2007 bestehenden Anforderungen zur unterjährigen Finanzberichterstattung von kapitalmarkt-orientierten Unternehmen ab, welche dem Wertpapierhandelsgesetz (WpHG) als Folge der Umsetzung der EU-Transparenzrichtlinie entstanden sind.

Die im Jahresabschluss 2007 vorgenommenen IFRS-Änderungen zum Ausweis von Finanzinstrumenten wurden im vorliegenden Halbjahresfinanzbericht fortgeführt.

Aus den im Geschäftsjahr 2008 erstmals anzuwendenden Interpretationen IFRIC 11, 12 und 14 ergeben sich keine wesentlichen Auswirkungen auf die Bilanzierung und Bewertung.

Im Übrigen haben wir in 2008 dieselben Bilanzierungs-, Bewertungs- und Ausweismethoden wie im Konzernabschluss 2007 angewandt (vgl. Geschäftsbericht der HVB Group, Seiten 135 ff.).

Von der Möglichkeit einer prüferischen Durchsicht gemäß § 37w Abs. 5 WpHG wurde für den vorliegenden lokalen Halbjahresfinanzbericht der HVB Group nicht Gebrauch gemacht.

## Segmentberichterstattung

In der Segmentberichterstattung wenden wir weitgehend die gleiche Methodik sowie die gleichen Zuordnungsgrundsätze wie zum Jahresende 2007 an. Der Zinssatz für die Veranlagung des zugeordneten Eigenkapitals in den mehrdivisionalen Gesellschaften (HVB AG, HVB Banque Luxembourg) lag im Geschäftsjahr 2007 bei 3,8%. Dieser Satz wurde in Anlehnung an die Veränderung des Zinsniveaus für das Geschäftsjahr 2008 neu festgelegt und beträgt seit 1. Januar 2008 3,97%. Diese Änderung hat per saldo keine materiell bedeutenden Auswirkungen, deshalb wurde auf eine Anpassung der Vorperioden verzichtet.

Ferner wird für die gesamte Division Firmen- & Kommerzielle Immobilienkunden nur noch die Erfolgsrechnung der gesamten Division Firmen- & Kommerzielle Immobilienkunden dargestellt und damit nicht mehr getrennt nach den bisher separat ausgewiesenen Subdivisionen Firmenkunden (inklusive der Ergebnisbeiträge aus dem Geschäft mit kommerziellen Immobilienkunden) sowie Global Transaction Banking.

Daneben gab es kleinere Reorganisationen mit den Bestrebungen einer klaren strategischen Ausrichtung der Divisionen und Änderungen in der Kostenallokation, die im Bereich der Verwaltungsaufwendungen zu veränderten Zuordnungen führten. Die Zahlen des Vorjahres wurden bezüglich der Reorganisation im Bereich der Verwaltungsaufwendungen entsprechend angepasst.

# Erläuterungen (ausgewählte Notes) (FORTSETZUNG)

## 2 Konsolidierungskreis

In den Konsolidierungskreis der HVB Group wurden im ersten Halbjahr 2008 unter anderem folgende Gesellschaften neu aufgenommen:

- BaLea Soft GmbH & Co. KG, Hamburg,
- BaLea Soft Verwaltungsgesellschaft mbH, Hamburg,
- HVB Investitionsbank GmbH, Hamburg,
- LFL Luftfahrzeug Leasing GmbH, Hamburg,
- Mobility Concept GmbH, München,
- SRQ Finanzpartner AG, Berlin,
- Structured Lease GmbH, Grünwald,
- Blue Capital Equity GmbH, Hamburg,
- Blue Capital Equity Management GmbH, Hamburg,
- Blue Capital Fonds GmbH, Hamburg,
- Blue Capital GmbH, Hamburg,
- Blue Capital Treuhand GmbH, Hamburg,
- Blue Capital USA Immobilien Verwaltungs GmbH, Hamburg,
- H.F.S. Immobilienfonds GmbH, Ebersberg,
- HVB FondsFinance GmbH, München,
- V.M.G. Vermietungsgesellschaft mbH, München,
- WealthCap Investorenbetreuung GmbH, München,
- WealthCap Real Estate Management GmbH, München.

Aus dem Konsolidierungskreis der HVB Group ist im ersten Halbjahr 2008 folgende Gesellschaft ausgeschieden:

- HVB Capital LLC V, Wilmington (Liquidation per 30. Januar 2008).

Beim Vergleich der Ergebnisse des ersten Halbjahrs 2008 mit denen des ersten Halbjahrs 2007 wirken sich auch jene Gesellschaften aus, die im Geschäftsjahr 2007 nach dem 30. Juni 2007 neu in den Konsolidierungskreis aufgenommen wurden. Im Wesentlichen handelt es sich hierbei um die HVB Asset Management Holding GmbH, München, die Euro ImmoProfil, München (Immobilien-Sondervermögen gemäß § 66 ff. Investmentgesetz), sowie um die Zweckgesellschaften gemäß SIC 12 Bavaria Universal Funding Corporation (BUFCO), Delaware, Black Forest Funding Corporation, Delaware, Arabella Funding Ltd., St. Helier, und Salome Funding Plc., Dublin. Darüber hinaus wirkt sich das mit Wirkung vom 1. April 2007 gegen Ausgabe neuer Stammaktien an die HVB AG übertragene Investment Banking-Geschäft der UniCredit Banca Mobiliare S.p.A. (UBM) wirtschaftlich für den Zeitraum des ersten Quartals 2008 wie eine Erstkonsolidierung aus.

## Angaben zur Gewinn- und Verlustrechnung

### 3 Segmentberichterstattung Erfolgsrechnung nach Divisionen vom 1. Januar bis 30. Juni 2008

|                                     | in Mio €                           |  |                                   |                      |                                  |                        |
|-------------------------------------|------------------------------------|--|-----------------------------------|----------------------|----------------------------------|------------------------|
|                                     | MARKETS &<br>INVESTMENT<br>BANKING | FIRMEN- &<br>KOMMERZIELLE<br>IMMOBILIEN-<br>KUNDEN | PRIVAT- &<br>GESCHÄFTS-<br>KUNDEN | WEALTH<br>MANAGEMENT | SONSTIGE/<br>KONSOLI-<br>DIERUNG | HVB GROUP <sup>2</sup> |
| <b>OPERATIVE ERTRÄGE</b>            |                                    |  |                                   |                      |                                  |                        |
| 1.1.–30.6.2008                      | 308                                | 782  | 868                               | 250                  | 220                              | 2428                   |
| 1.1.–30.6.2007                      | 1 719                              | 769  | 913                               | 235                  | 351                              | 3987                   |
| <b>Verwaltungsaufwand</b>           |                                    |  |                                   |                      |                                  |                        |
| 1.1.–30.6.2008                      | – 557                              | – 284  | – 657                             | – 155                | – 106                            | – 1759                 |
| 1.1.–30.6.2007                      | – 681                              | – 267  | – 682                             | – 145                | – 123                            | – 1898                 |
| <b>OPERATIVES ERGEBNIS</b>          |                                    |  |                                   |                      |                                  |                        |
| 1.1.–30.6.2008                      | – 249                              | 498  | 211                               | 95                   | 114                              | 669                    |
| 1.1.–30.6.2007                      | 1 038                              | 502  | 231                               | 90                   | 228                              | 2089                   |
| <b>Kreditrisikovorsorge</b>         |                                    |  |                                   |                      |                                  |                        |
| 1.1.–30.6.2008                      | —                                  | – 121  | – 81                              | 3                    | – 57                             | – 256                  |
| 1.1.–30.6.2007                      | – 2                                | – 102  | – 80                              | – 6                  | – 200                            | – 390                  |
| <b>Restliche Posten<sup>1</sup></b> |                                    |  |                                   |                      |                                  |                        |
| 1.1.–30.6.2008                      | – 35                               | 14   | 13                                | 1                    | – 40                             | – 47                   |
| 1.1.–30.6.2007                      | 222                                | 2  | —                                 | 6                    | 125                              | 355                    |
| <b>ERGEBNIS VOR STEUERN</b>         |                                    |  |                                   |                      |                                  |                        |
| 1.1.–30.6.2008                      | – 284                              | 391  | 143                               | 99                   | 17                               | 366                    |
| 1.1.–30.6.2007                      | 1 258                              | 402  | 151                               | 90                   | 153                              | 2054                   |

<sup>1</sup> Beinhaltet die GuV-Posten Zuführungen zu Rückstellungen, Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte, Aufwendungen für Restrukturierungen und Finanzanlageergebnis.

<sup>2</sup> Bezüglich der Ergebnisbestandteile, die im Vorjahr auf aufgegebenen Geschäftsbereiche entfielen, siehe Note 10 „Gewinn- und Verlustrechnung und Ergebnis je Aktie aufgegebenen Geschäftsbereiche“.



# Erläuterungen (ausgewählte Notes) (FORTSETZUNG)

## Erfolgsrechnung der Division Markets & Investment Banking

|  | in Mio €            |                     |                    |                    |                    |                    |                    |
|--|---------------------|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| ERTRÄGE/AUFWENDUNGEN   | 1.1.–30. 6.<br>2008 | 1.1.–30. 6.<br>2007 | 2. QUARTAL<br>2008 | 1. QUARTAL<br>2008 | 4. QUARTAL<br>2007 | 3. QUARTAL<br>2007 | 2. QUARTAL<br>2007 |
| <b>Zinsüberschuss</b>  | <b>601</b>          | <b>675</b>          | <b>293</b>         | <b>308</b>         | <b>346</b>         | <b>226</b>         | <b>283</b>         |
| Provisionsüberschuss   | 72                  | 218                 | 38                 | 34                 | 86                 | 54                 | 139                |
| Handelsergebnis  | - 357               | 818                 | 312                | - 669              | - 286              | 26                 | 463                |
| Saldo sonstige Aufwendungen/Erträge  | - 8                 | 8                   | - 7                | - 1                | 17                 | - 9                | 6                  |
| <b>Zinsunabhängige Erträge</b>   | <b>- 293</b>        | <b>1044</b>         | <b>343</b>         | <b>- 636</b>       | <b>- 183</b>       | <b>71</b>          | <b>608</b>         |
| <b>OPERATIVE ERTRÄGE</b>   | <b>308</b>          | <b>1719</b>         | <b>636</b>         | <b>- 328</b>       | <b>163</b>         | <b>297</b>         | <b>891</b>         |
| Personalaufwand  | - 221               | - 354               | - 104              | - 117              | - 76               | - 78               | - 196              |
| Andere Verwaltungsaufwendungen sowie<br>Abschreibungen und Wertberichtigungen auf<br>immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen | - 336               | - 327               | - 165              | - 171              | - 151              | - 175              | - 182              |
| <b>Verwaltungsaufwand</b>  | <b>- 557</b>        | <b>- 681</b>        | <b>- 269</b>       | <b>- 288</b>       | <b>- 227</b>       | <b>- 253</b>       | <b>- 378</b>       |
| <b>OPERATIVES ERGEBNIS</b>   | <b>- 249</b>        | <b>1038</b>         | <b>367</b>         | <b>- 616</b>       | <b>- 64</b>        | <b>44</b>          | <b>513</b>         |
| Aufwendungen für Restrukturierungen  | - 1                 | —                   | - 1                | —                  | - 27               | —                  | —                  |
| Kreditrisikovorsorge   | —                   | - 2                 | 23                 | - 23               | 32                 | 44                 | - 1                |
| Finanzanlageergebnis und andere Posten <sup>1</sup>  | - 34                | 222                 | - 33               | - 1                | 220                | 16                 | 7                  |
| <b>ERGEBNIS VOR STEUERN</b>  | <b>- 284</b>        | <b>1258</b>         | <b>356</b>         | <b>- 640</b>       | <b>161</b>         | <b>104</b>         | <b>519</b>         |
| Cost-Income-Ratio in %   | 180,8               | 39,6                | 42,3               | n. a.              | 139,3              | 85,2               | 42,4               |

<sup>1</sup> Beinhaltet die GuV-Posten Zuführungen zu Rückstellungen, Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte und Finanzanlageergebnis.

### Entwicklung in der Division Markets & Investment Banking

Die geschäftliche Entwicklung der Division Markets & Investment Banking verlief im zweiten Quartal 2008 deutlich positiver als im Vorquartal, das stark durch das schwierige Kapitalmarktumfeld im Rahmen der sich wesentlich verschärfenden Finanzmarkturbulenzen geprägt war. In den Monaten April und Mai zeigten sich erste Tendenzen zur Stabilisierung der Finanzmärkte. In diesem Umfeld erholte sich das Ergebnis vor Steuern der Division im zweiten Quartal 2008 auf einen deutlich positiven Wert in Höhe von 356 Mio €. Dieser Ergebnisbeitrag stellt das beste Quartalsergebnis seit Beginn der Finanzmarktkrise im dritten Quartal des letzten Jahres dar.

Dabei erwirtschaftete die Division im zweiten Quartal 2008 ein operatives Ergebnis in Höhe von 367 Mio € insbesondere infolge des deutlich positiven Beitrags aus dem Handelsergebnis in Höhe von 312 Mio €. Dazu führte auch ein positiver Ergebnisbeitrag im Bereich Structured Credit.

Bezogen auf die ersten sechs Monate dieses Geschäftsjahres ergab sich trotz der Ergebnisverbesserung im zweiten Quartal auf Grund der extremen Marktverwerfungen in den ersten drei Monaten 2008 ein Ergebnis vor Steuern in Höhe von -284 Mio €, während im gleichen

Vorjahreszeitraum in einem äußerst günstigen Marktumfeld noch ein hervorragendes Ergebnis in Höhe von 1 258 Mio € erzielt werden konnte.

Das operative Ergebnis per Ende Juni 2008 beläuft sich auf -249 Mio € (Vorjahr 1 038 Mio €). In den operativen Erträgen in Höhe von 308 Mio € ist ein negatives Handelsergebnis in Höhe von -357 Mio € (Vorjahr 818 Mio €) enthalten. Rückläufig entwickelten sich auch der Zinsüberschuss im Wesentlichen wegen niedrigerer Dividenderträge aus dem Private Equity Geschäft und der Provisionsüberschuss auf Grund des Wegfalls von großen Einzelgeschäften wegen des anhaltend schwierigen Marktumfelds.

Der Verwaltungsaufwand ermäßigte sich trotz der Einbeziehung der Investment Banking-Aktivitäten der UBM um 124 Mio € (-18,2%) vor allem durch deutlich geringere Personalkosten (-37,6%) auf Grund reduzierter Aufwendungen für Leistungsbefreiungen.

Im „Finanzanlageergebnis und andere Posten“ war im Vorjahr der Verkaufsgewinn der Indexchange Investment AG in Höhe von 219 Mio € enthalten; im ersten Halbjahr 2008 sind in diesem Posten keine wesentlichen Einzelpositionen enthalten.

## Erfolgsrechnung der Division Firmen- & Kommerzielle Immobilienkunden

|  | in Mio €           |                    |                    |                    |                    |                    |                    |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| ERTRÄGE/AUFWENDUNGEN   | 1.1.–30.6.<br>2008 | 1.1.–30.6.<br>2007 | 2. QUARTAL<br>2008 | 1. QUARTAL<br>2008 | 4. QUARTAL<br>2007 | 3. QUARTAL<br>2007 | 2. QUARTAL<br>2007 |
| <b>Zinsüberschuss</b>  | <b>566</b>         | <b>539</b>         | <b>288</b>         | <b>278</b>         | <b>268</b>         | <b>254</b>         | <b>278</b>         |
| Provisionsüberschuss   | 210                | 226                | 100                | 110                | 81                 | 95                 | 106                |
| Handelsergebnis  | —                  | —                  | 1                  | –1                 | 3                  | –1                 | –1                 |
| Saldo sonstige Aufwendungen/Erträge  | 6                  | 4                  | —                  | 6                  | 1                  | 4                  | 3                  |
| <b>Zinsunabhängige Erträge</b>   | <b>216</b>         | <b>230</b>         | <b>101</b>         | <b>115</b>         | <b>85</b>          | <b>98</b>          | <b>108</b>         |
| <b>OPERATIVE ERTRÄGE</b>   | <b>782</b>         | <b>769</b>         | <b>389</b>         | <b>393</b>         | <b>353</b>         | <b>352</b>         | <b>386</b>         |
| Personalaufwand  | –117               | –105               | –61                | –56                | –61                | –53                | –51                |
| Andere Verwaltungsaufwendungen sowie<br>Abschreibungen und Wertberichtigungen auf<br>immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen | –167               | –162               | –86                | –81                | –91                | –85                | –81                |
| <b>Verwaltungsaufwand</b>  | <b>–284</b>        | <b>–267</b>        | <b>–147</b>        | <b>–137</b>        | <b>–152</b>        | <b>–138</b>        | <b>–132</b>        |
| <b>OPERATIVES ERGEBNIS</b>   | <b>498</b>         | <b>502</b>         | <b>242</b>         | <b>256</b>         | <b>201</b>         | <b>214</b>         | <b>254</b>         |
| Aufwendungen für Restrukturierungen  | —                  | —                  | —                  | —                  | —                  | —                  | —                  |
| Kreditrisikovorsorge   | –121               | –102               | –66                | –55                | –4                 | –37                | –51                |
| Finanzanlageergebnis und andere Posten <sup>1</sup>  | 14                 | 2                  | 9                  | 5                  | –17                | –9                 | 3                  |
| <b>ERGEBNIS VOR STEUERN</b>  | <b>391</b>         | <b>402</b>         | <b>185</b>         | <b>206</b>         | <b>180</b>         | <b>168</b>         | <b>206</b>         |
| Cost-Income-Ratio in %   | 36,3               | 34,7               | 37,8               | 34,9               | 43,1               | 39,2               | 34,2               |

<sup>1</sup> Beinhaltet die GuV-Posten Zuführungen zu Rückstellungen, Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte und Finanzanlageergebnis.

### Entwicklung in der Division Firmen- & Kommerzielle Immobilienkunden

Erstmals bezieht sich die Ergebniskommentierung auf die gesamte Division Firmen- & Kommerzielle Immobilienkunden. Bisher wurden die Subdivisionen Firmenkunden (inklusive Kommerzielle Immobilienkunden) sowie Global Transaction Banking separat ausgewiesen.

In den ersten sechs Monaten 2008 erwirtschaftete die Division Firmen- & Kommerzielle Immobilienkunden ein beachtliches Ergebnis vor Steuern in Höhe von 391 Mio €, getragen von der guten operativen Geschäftsentwicklung.

Trotz des schwierigen Geschäftsumfelds infolge der Finanzmarktkrise konnte in 2008 das ausgezeichnete operative Ergebnis des Vorjahres nahezu erreicht (–0,8%) werden. Dabei entwickelten sich die operativen Erträge mit einem Wachstum von +1,7% sehr zufriedenstellend. Der Zinsüberschuss legte um 5,0% kräftig zu. Als wesentliche Wachstumstreiber sind hierbei gestiegene Erträge aus dem Passivgeschäft infolge angestiegener Volumina sowie höhere Ertragsbeiträge aus dem Bereich Finance Lease im Rahmen der Forcierung des Leasing-

geschäfts anzuführen. Der Provisionsüberschuss reduzierte sich um 7,1% gegenüber dem Vorjahr. Dabei normalisierten sich in 2008 die im Vorjahr außergewöhnlich hohen Erträge aus dem Derivategeschäft. Kompensierend zu diesem Rückgang wirkten sich deutliche Ertragssteigerungen im Bereich Strukturierte Finanzierungen und im Bereich Global Transaction Banking aus. Im Anstieg des Verwaltungsaufwands von 6,4% gegenüber dem ersten Halbjahr 2007 spiegelt sich die erstmalige Einbeziehung von Leasingtöchtern in 2008 auf Grund der stärkeren Fokussierung auf das Leasinggeschäft wider. Ohne diese Erstkonsolidierungseffekte beträgt der Anstieg 3,7% und resultiert vor allem aus höheren Personalaufwendungen infolge gestiegener Mitarbeiterzahlen im Rahmen der Expansionsstrategie der Division. Die Cost-Income-Ratio der Division Firmen- & Kommerzielle Immobilienkunden bleibt mit 36,3% auf einem ausgezeichneten Niveau (Vorjahr 34,7%).

Das Ergebnis vor Steuern in Höhe von 391 Mio € reduzierte sich um 2,7% gegenüber dem Vorjahr auf Grund des Anstiegs der Kreditrisikovorsorge, basiert aber auf einer erfreulich stabilen operativen Geschäftsentwicklung auf hohem Niveau.

# Erläuterungen (ausgewählte Notes) (FORTSETZUNG)

## Erfolgsrechnung der Division Privat- und Geschäftskunden

|  | in Mio €            |                     |                    |                    |                    |                    |                    |
|--|---------------------|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| ERTRÄGE/AUFWENDUNGEN   | 1.1.–30. 6.<br>2008 | 1.1.–30. 6.<br>2007 | 2. QUARTAL<br>2008 | 1. QUARTAL<br>2008 | 4. QUARTAL<br>2007 | 3. QUARTAL<br>2007 | 2. QUARTAL<br>2007 |
| <b>Zinsüberschuss</b>  | <b>529</b>          | <b>540</b>          | <b>266</b>         | <b>263</b>         | <b>269</b>         | <b>269</b>         | <b>269</b>         |
| Provisionsüberschuss   | 338                 | 367                 | 161                | 177                | 151                | 151                | 172                |
| Handelsergebnis  | —                   | 1                   | —                  | —                  | —                  | 1                  | —                  |
| Saldo sonstige Aufwendungen/Erträge  | 1                   | 5                   | 1                  | —                  | 3                  | 4                  | 2                  |
| <b>Zinsunabhängige Erträge</b>   | <b>339</b>          | <b>373</b>          | <b>162</b>         | <b>177</b>         | <b>154</b>         | <b>156</b>         | <b>174</b>         |
| <b>OPERATIVE ERTRÄGE</b>   | <b>868</b>          | <b>913</b>          | <b>428</b>         | <b>440</b>         | <b>423</b>         | <b>425</b>         | <b>443</b>         |
| Personalaufwand  | – 300               | – 311               | – 151              | – 149              | – 154              | – 146              | – 150              |
| Andere Verwaltungsaufwendungen sowie<br>Abschreibungen und Wertberichtigungen auf<br>immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen | – 357               | – 371               | – 181              | – 176              | – 188              | – 184              | – 181              |
| <b>Verwaltungsaufwand</b>  | <b>– 657</b>        | <b>– 682</b>        | <b>– 332</b>       | <b>– 325</b>       | <b>– 342</b>       | <b>– 330</b>       | <b>– 331</b>       |
| <b>OPERATIVES ERGEBNIS</b>   | <b>211</b>          | <b>231</b>          | <b>96</b>          | <b>115</b>         | <b>81</b>          | <b>95</b>          | <b>112</b>         |
| Aufwendungen für Restrukturierungen  | —                   | —                   | —                  | —                  | 3                  | —                  | —                  |
| Kreditrisikovorsorge   | – 81                | – 80                | – 31               | – 50               | – 52               | – 15               | – 13               |
| Finanzanlageergebnis und andere Posten <sup>1</sup>  | 13                  | —                   | – 6                | 19                 | 34                 | – 2                | —                  |
| <b>ERGEBNIS VOR STEUERN</b>  | <b>143</b>          | <b>151</b>          | <b>59</b>          | <b>84</b>          | <b>66</b>          | <b>78</b>          | <b>99</b>          |
| Cost-Income-Ratio in %   | 75,7                | 74,7                | 77,6               | 73,9               | 80,9               | 77,6               | 74,7               |

<sup>1</sup> Beinhaltet die GuV-Posten Zuführungen zu Rückstellungen, Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte und Finanzanlageergebnis.

### Entwicklung in der Division Privat- und Geschäftskunden

Die Division Privat- und Geschäftskunden konnte im ersten Halbjahr 2008 mit einem Ergebnis vor Steuern von 143 Mio € den außergewöhnlich guten Wert des Vorjahres (151 Mio €) fast erreichen. Diese Entwicklung ist bei leicht rückläufigen operativen Erträgen und einer stabilen Kreditrisikovorsorge auf das strikte Kostenmanagement sowie auf Erträge im Finanzanlageergebnis zurückzuführen.

Der Rückgang der operativen Erträge um 4,9% auf 868 Mio € ist auch durch die Verunsicherung der Kunden auf Grund der anhaltenden Finanzmarkturbulenzen geprägt, die sich neben einer Zurückhaltung im Bereich der Wertpapieranlagen auch in einem veränderten Anlageverhalten bemerkbar macht. Beispiele dafür sind einerseits das schwächere Wertpapierkommissionsgeschäft sowie andererseits die überdurchschnittlich starke Nachfrage nach Termingeldeinlagen.

Der Zinsüberschuss verringerte sich zur Jahresmitte 2008 leicht um 2,0% auf 529 Mio € auch infolge des weiteren strategisch bedingten Volumensabbaus bei Immobilienkrediten, der nicht vollständig durch die Volumensexpansion bei Termingeldeinlagen kompensiert

werden konnte. Der Provisionsüberschuss reduzierte sich gegenüber einem überdurchschnittlich starken Ergebnis im ersten Halbjahr 2007 und vor dem Hintergrund der beschriebenen Auswirkungen aus den Finanzmarkturbulenzen um 7,9% auf 338 Mio €. Dabei konnte die Division dem deutlichen Rückgang im traditionellen Wertpapiergeschäft durch einen erfolgreichen Vertrieb von Produkten gegensteuern, die vor allem die nachhaltige Generierung von Erträgen in den Vordergrund stellen (so genanntes mandatiertes Geschäft). Dazu gehört hauptsächlich der Vertrieb des neu entwickelten, abgeltungssteueroptimierten „HVB Vermögensdepot Privat“ mit einem Absatzvolumen von rund 1,6 Mrd € im ersten Halbjahr 2008.

Durch das weiterhin strikte Kostenmanagement verringerten sich die Verwaltungsaufwendungen um 3,7%. Dabei verringerten sich der Personalaufwand um 3,5% insbesondere durch die Reduzierung des Personalstands und die Anderen Verwaltungsaufwendungen inklusive der Abschreibungen um 3,8% vor allem durch niedrigere IT-Kosten sowie geringere Aufwendungen in den Backoffice-Aktivitäten. Dies führte bei rückläufigen operativen Erträgen zu einer fast unveränderten Cost-Income-Ratio in Höhe von 75,7% im ersten Halbjahr 2008.

## Erfolgsrechnung der Division Wealth Management

|   | in Mio €           |                    |                    |                    |                    |                    |                    |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| ERTRÄGE/AUFWENDUNGEN                                | 1.1.–30.6.<br>2008 | 1.1.–30.6.<br>2007 | 2. QUARTAL<br>2008 | 1. QUARTAL<br>2008 | 4. QUARTAL<br>2007 | 3. QUARTAL<br>2007 | 2. QUARTAL<br>2007 |
| <b>Zinsüberschuss</b>                               | <b>87</b>          | <b>77</b>          | <b>49</b>          | <b>38</b>          | <b>50</b>          | <b>45</b>          | <b>40</b>          |
| Provisionsüberschuss                                | 161                | 166                | 75                 | 86                 | 77                 | 70                 | 79                 |
| Handelsergebnis                                     | 1                  | -8                 | -1                 | 2                  | 1                  | 1                  | -7                 |
| Saldo sonstige Aufwendungen/Erträge                 | 1                  | —                  | -2                 | 3                  | 5                  | -1                 | —                  |
| <b>Zinsunabhängige Erträge</b>                      | <b>163</b>         | <b>158</b>         | <b>72</b>          | <b>91</b>          | <b>83</b>          | <b>70</b>          | <b>72</b>          |
| <b>OPERATIVE ERTRÄGE</b>                            | <b>250</b>         | <b>235</b>         | <b>121</b>         | <b>129</b>         | <b>133</b>         | <b>115</b>         | <b>112</b>         |
| Personalaufwand                                     | -56                | -47                | -28                | -28                | -25                | -22                | -24                |
| Andere Verwaltungsaufwendungen sowie                |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |
| Abschreibungen und Wertberichtigungen auf           |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |
| immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen         | -99                | -98                | -50                | -49                | -56                | -46                | -48                |
| <b>Verwaltungsaufwand</b>                           | <b>-155</b>        | <b>-145</b>        | <b>-78</b>         | <b>-77</b>         | <b>-81</b>         | <b>-68</b>         | <b>-72</b>         |
| <b>OPERATIVES ERGEBNIS</b>                          | <b>95</b>          | <b>90</b>          | <b>43</b>          | <b>52</b>          | <b>52</b>          | <b>47</b>          | <b>40</b>          |
| Aufwendungen für Restrukturierungen                 | —                  | —                  | —                  | —                  | -2                 | —                  | —                  |
| Kreditrisikovorsorge                                | 3                  | -6                 | 6                  | -3                 | -1                 | —                  | -2                 |
| Finanzanlageergebnis und andere Posten <sup>1</sup> | 1                  | 6                  | 1                  | —                  | 14                 | 1                  | 5                  |
| <b>ERGEBNIS VOR STEUERN</b>                         | <b>99</b>          | <b>90</b>          | <b>50</b>          | <b>49</b>          | <b>63</b>          | <b>48</b>          | <b>43</b>          |
| Cost-Income-Ratio in %                              | 62,0               | 61,7               | 64,5               | 59,7               | 60,9               | 59,1               | 64,3               |

<sup>1</sup> Beinhaltet die GuV-Posten Zuführungen zu Rückstellungen, Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte und Finanzanlageergebnis.

### Entwicklung in der Division Wealth Management

Die Division Wealth Management umfasst den Wealth Management Vertrieb der HVB AG (nachfolgend WEM HVB AG), die DAB Group, das Private Banking der HVB Banque Luxembourg und die Wealth Management Capital Holding GmbH, München, inklusive deren im Januar 2008 erstkonsolidierten Beteiligungsgesellschaften (im Wesentlichen sind dies die Blue Capital Equity GmbH, Blue Capital Fonds GmbH, HVB FondsFinance GmbH, WealthCap Real Estate Management GmbH und die H.F.S. Immobilienfonds GmbH).

In dem schwierigen Marktumfeld des ersten Halbjahres 2008 erweist sich das in der WEM HVB AG implementierte Geschäftsmodell der zielgruppenorientierten Betreuung sehr wohlhabender Kunden als klarer Ankerpunkt zur nachhaltigen positiven Geschäftsentwicklung. WEM HVB AG positioniert sich gegenüber seinen Wettbewerbern als Generalist, der neben den für das Wealth Management typischen Anlageprodukten auch Kreditfinanzierungen für seine Klientel aus einer Hand anbietet.

In der HVB Group konnte die Division Wealth Management mit einem Ergebnis vor Steuern in Höhe von 50 Mio € im zweiten Quartal 2008 an das Vorquartalsergebnis und die guten Quartalsergebnisse 2007 anschließen. Beim Vergleich mit dem vierten Quartal des Vorjahres ist zu berücksichtigen, dass im Finanzanlageergebnis der Division zuzurechnende Anteil am Verkaufsgewinn für die Financial Markets Service Bank GmbH (FMS Bank) in Höhe von rund 17 Mio € enthalten ist.

Das Ergebnis vor Steuern im ersten Semester 2008 in Höhe von 99 Mio € verbesserte sich gegenüber dem entsprechenden Vorjahreszeitraum um erfreuliche 10,0 %.

Dabei erhöhten sich die operativen Erträge der Division Wealth Management insgesamt gegenüber dem ersten Halbjahr 2007 trotz des derzeit schwierigen Marktumfeldes um 15 Mio € bzw. 6,4%. Insgesamt wirkten sich hier die erstkonsolidierten Beteiligungen der Wealth Management Capital Holding GmbH begünstigend aus. Während sich der Provisionsüberschuss auf Grund der Zurückhaltung der

# Erläuterungen (ausgewählte Notes) (FORTSETZUNG)

Kunden an den Wertpapiermärkten um 3,0% ermäßigte, verbesserte sich der Zinsüberschuss deutlich um 13,0%. Hierin spiegelt sich der derzeitige Trend der Verlagerung von Anlagen im Wertpapiergeschäft zu kurzfristigen Einlagenformen wie insbesondere den Sicht- und Termineinlagen wider. Grundsätzlich ist ein sehr deutlicher Trend zum sicheren Einlagengeschäft zu verzeichnen. Diese Entwicklungen waren insbesondere in der WEM HVB AG und in der DAB Group zu beobachten. Das Provisionsgeschäft mit vermögenden Privatkunden in der HVB Banque Luxembourg wurde im Verlauf des ersten Halbjah-

res ebenfalls von der Entwicklung der Märkte beeinflusst. Die Wealth Management Capital Holding GmbH verzeichnet im ersten Halbjahr steigende Dividendenerträge, die zur positiven Geschäftsentwicklung der Division Wealth Management beitragen.

Der Anstieg der Verwaltungsaufwendungen um 10 Mio € (+ 6,9%) resultiert vor allem aus den Personalkosten und ist im Wesentlichen auf die erstkonsolidierten Beteiligungen zurückzuführen. Die Cost-Income-Ratio verbleibt mit 62,0% auf dem guten Niveau des Vorjahres.

## Erfolgsrechnung der Division Sonstige/Konsolidierung

|   | in Mio €         |                  |                 |                 |                 |                 |                 |
|---|------------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| ERTRÄGE/AUFWENDUNGEN                                | 1.1.–30. 6. 2008 | 1.1.–30. 6. 2007 | 2. QUARTAL 2008 | 1. QUARTAL 2008 | 4. QUARTAL 2007 | 3. QUARTAL 2007 | 2. QUARTAL 2007 |
| <b>OPERATIVE ERTRÄGE</b>                            | <b>220</b>       | <b>351</b>       | <b>127</b>      | <b>93</b>       | <b>212</b>      | <b>151</b>      | <b>150</b>      |
| Verwaltungsaufwand                                  | – 106            | – 123            | – 62            | – 44            | – 37            | – 50            | – 30            |
| <b>OPERATIVES ERGEBNIS</b>                          | <b>114</b>       | <b>228</b>       | <b>65</b>       | <b>49</b>       | <b>175</b>      | <b>101</b>      | <b>120</b>      |
| Aufwendungen für Restrukturierungen                 | 1                | – 3              | 1               | —               | 45              | – 3             | – 3             |
| Kreditrisikovorsorge                                | – 57             | – 200            | – 1             | – 56            | – 15            | – 98            | – 114           |
| Finanzanlageergebnis und andere Posten <sup>1</sup> | – 41             | 128              | – 31            | – 10            | – 159           | – 6             | 79              |
| <b>ERGEBNIS VOR STEUERN</b>                         | <b>17</b>        | <b>153</b>       | <b>34</b>       | <b>– 17</b>     | <b>46</b>       | <b>– 6</b>      | <b>82</b>       |

<sup>1</sup> Beinhaltet die GuV-Posten Zuführungen zu Rückstellungen, Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte und Finanzanlageergebnis.

## Entwicklung in der Division Sonstige/Konsolidierung

Das Segment Sonstige/Konsolidierung beinhaltet die Subsegmente Global Banking Services, Group Corporate Center inklusive der Ergebnisbeiträge aus dem Special Credit Portfolio (beinhaltet auch die Restbestände aus dem Real Estate Restructuring Portfolio) sowie die Konsolidierungssachverhalte.

Die operativen Erträge dieses Segments verringerten sich deutlich von 351 Mio € im Vorjahr auf 220 Mio € im ersten Halbjahr 2008. Diese Entwicklung resultiert ausschließlich aus dem Zinsüberschuss, der im Vorjahr durch einen Einmaleffekt aus der Kaufpreisverzinsung im Zusammenhang mit der Veräußerung der aufgegebenen Geschäftsbereiche in Höhe von 93 Mio € begünstigt war. Darüber hinaus führte der strategisch bedingte Volumensabbau im Special Credit Portfolio (inklusive den Restbeständen aus dem Real Estate Restructuring Portfolio) zu einem niedrigeren Zinsüberschuss. Die Verwaltungsauf-

wendungen reduzierten wir signifikant um 13,8%, sowohl im Personalaufwand als auch in den Anderen Verwaltungsaufwendungen. Die Kreditrisikovorsorge, die auf das Special Credit Portfolio entfällt, reduzierte sich deutlich um 71,5% auf 57 Mio €. Der im Vorjahr höhere Ergebnisbeitrag aus der Position „Finanzanlageergebnis und andere Posten“ geht insbesondere auf den im ersten Quartal 2007 vereinnahmten Veräußerungsgewinn Nordinvest (47 Mio €) und den Gewinn aus dem Verkauf der restlichen Anteile an der Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in Höhe von 113 Mio € im zweiten Quartal 2007 zurück. Das Ergebnis vor Steuern lag zur Jahresmitte 2008 bei 17 Mio € und ermäßigte sich gegenüber dem Vorjahresergebnis (153 Mio €) bei deutlich reduzierter Kreditrisikovorsorge vor allem infolge der erwähnten Sondererträge aus der Kaufpreisverzinsung und den Veräußerungsgewinnen im Finanzanlageergebnis.

#### 4 Zinsüberschuss

| in Mio €                                      |                |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 1.1.–30.6.2008 | 1.1.–30.6.2007 |
| <b>Zinserträge:</b>                           |                |                |
| Kredit- und Geldmarktgeschäfte                | 5582           | 5659           |
| Sonstige Zinserträge                          | 2947           | 2691           |
| <b>Zinsaufwendungen:</b>                      |                |                |
| Verbindlichkeiten gegenüber                   |                |                |
| Kreditinstituten und Kunden                   | – 3604         | – 3550         |
| Verbriefte Verbindlichkeiten und              |                |                |
| sonstige Zinsaufwendungen                     | – 3131         | – 2887         |
| <b>Überschuss aus originärem Zinsgeschäft</b> | <b>1794</b>    | <b>1913</b>    |
| <b>Dividenden und ähnliche Erträge</b>        |                |                |
| <b>aus Kapitalinvestitionen:</b>              |                |                |
| Dividenden und ähnliche Erträge               | 123            | 227            |
| Dividenden aus nach der Equity-Methode        |                |                |
| bewerteten Unternehmen                        | 2              | 4              |
| <b>Insgesamt</b>                              | <b>1919</b>    | <b>2144</b>    |

#### 5 Provisionsüberschuss

| in Mio €                          |                |                |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
|                                   | 1.1.–30.6.2008 | 1.1.–30.6.2007 |
| Management-, Makler- und          |                |                |
| Consultantdienstleistungen        | 415            | 549            |
| Zahlungsverkehrsdienstleistungen  | 99             | 119            |
| Kreditgeschäft                    | 203            | 238            |
| Sonstiges Dienstleistungsgeschäft | 64             | 69             |
| <b>Insgesamt</b>                  | <b>781</b>     | <b>975</b>     |

Der Provisionsüberschuss setzt sich aus Provisionserträgen in Höhe von 1 421 Mio € (Vorjahr: 1 269 Mio €) saldiert mit Provisionsaufwendungen in Höhe von 640 Mio € (Vorjahr: 294 Mio €) zusammen.

#### 6 Handelsergebnis

| in Mio €  |                |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 1.1.–30.6.2008 | 1.1.–30.6.2007 |
| Nettogewinne aus Finanzinstrumenten,                |                |                |
| Held for Trading <sup>1</sup>                       | – 302          | 643            |
| Realisierte Gewinne aus Private Equity <sup>2</sup> | 6              | 99             |
| Effekte aus dem Hedge Accounting                    | 2              | – 4            |
| Fair-Value-Änderungen                               |                |                |
| der Grundgeschäfte                                  | 463            | 130            |
| Fair-Value-Änderungen                               |                |                |
| der Sicherungsderivate                              | – 461          | – 134          |
| Gewinne und Verluste aus                            |                |                |
| aFVtPL-Finanzinstrumenten                           | – 25           | 57             |
| Sonstiges Handelsergebnis                           | – 10           | 24             |
| <b>Insgesamt</b>                                    | <b>– 329</b>   | <b>819</b>     |

<sup>1</sup> Inklusive Dividenden aus Finanzinstrumenten, Held for Trading.

<sup>2</sup> Erfasst werden hier die Erfolge aus dem Verkauf aktiv gemanagter Beteiligungsbestände im Private Equity Business.

Die Nettogewinne der erfolgswirksam zum Fair Value bewerteten Bestände (Handelsbestand, Fair-Value-Option) enthalten nur die erfolgswirksamen Fair-Value-Änderungen und realisierten Veräußerungserfolge. Die Zinserfolge dieser Bestände werden im Zinsüberschuss ausgewiesen. Nur beim reinen Zinsswapbuch im Handelsbestand werden die Zinscashflows im Handelsnettoergebnis gezeigt.

#### 7 Saldo sonstige Aufwendungen/Erträge

| in Mio €              |                |                |
|-----------------------|----------------|----------------|
|                       | 1.1.–30.6.2008 | 1.1.–30.6.2007 |
| Sonstige Erträge      | 118            | 164            |
| Sonstige Aufwendungen | – 61           | – 115          |
| <b>Insgesamt</b>      | <b>57</b>      | <b>49</b>      |

# Erläuterungen (ausgewählte Notes) (FORTSETZUNG)

## 8 Kreditrisikovorsorge

| in Mio €                                       |                  |                  |
|--|------------------|------------------|
|  | 1.1.–30. 6. 2008 | 1.1.–30. 6. 2007 |
| <b>Zuführungen</b>                             | <b>– 855</b>     | <b>– 908</b>     |
| Wertberichtigungen auf Forderungen             | – 811            | – 884            |
| Rückstellungen im Kreditgeschäft               | – 44             | – 24             |
| <b>Auflösungen</b>                             | <b>558</b>       | <b>483</b>       |
| Wertberichtigungen auf Forderungen             | 551              | 478              |
| Rückstellungen im Kreditgeschäft               | 7                | 5                |
| <b>Eingänge auf abgeschriebene Forderungen</b> | <b>41</b>        | <b>35</b>        |
| <b>Insgesamt</b>                               | <b>– 256</b>     | <b>– 390</b>     |

Der Effekt aus dem gemäß IFRS vorzunehmenden Unwinding in Höhe von 18 Mio € ist im Rahmen der konzerneinheitlichen Bilanzierung in der Kreditrisikovorsorge ausgewiesen.

## 9 Finanzanlageergebnis

| in Mio €                           |                  |                  |
|------------------------------------|------------------|------------------|
|                                    | 1.1.–30. 6. 2008 | 1.1.–30. 6. 2007 |
| Forderungen                        | —                | 1                |
| AfS-Finanzinstrumente              | – 33             | 104              |
| Anteile an verbundenen Unternehmen | 19               | 258              |
| At-Equity bewertete Unternehmen    | —                | —                |
| HtM-Finanzinstrumente              | —                | —                |
| Grundstücke und Gebäude            | 4                | 20               |
| Investment Properties <sup>1</sup> | – 16             | —                |
| <b>Insgesamt</b>                   | <b>– 26</b>      | <b>383</b>       |

<sup>1</sup> Außerplanmäßige Abschreibungen und Zuschreibungen.

Das Finanzanlageergebnis gliedert sich wie folgt auf:

| in Mio €   |                  |                  |
|--|------------------|------------------|
|  | 1.1.–30. 6. 2008 | 1.1.–30. 6. 2007 |
| <b>Realisierungserfolge aus dem Verkauf von</b>  | <b>9</b>         | <b>383</b>       |
| Forderungen                                      | —                | 1                |
| AfS-Finanzinstrumenten                           | – 18             | 104              |
| Anteile an verbundenen Unternehmen               | 23               | 258              |
| At-Equity bewerteten Unternehmen                 | —                | —                |
| HtM-Finanzinstrumenten                           | —                | —                |
| Grundstücken und Gebäuden                        | 4                | 20               |
| <b>Abschreibungen und Wertberichtigungen auf</b> | <b>– 35</b>      | <b>—</b>         |
| AfS-Finanzinstrumente                            | – 15             | —                |
| Anteile an verbundenen Unternehmen               | – 4              | —                |
| At-Equity bewertete Unternehmen                  | —                | —                |
| HtM-Finanzinstrumente                            | —                | —                |
| Investment Properties <sup>1</sup>               | – 16             | —                |
| <b>Insgesamt</b>                                 | <b>– 26</b>      | <b>383</b>       |

<sup>1</sup> Außerplanmäßige Abschreibungen und Zuschreibungen.

Die Realisierungserfolge aus dem Verkauf von Anteilen an verbundenen Unternehmen betreffen in 2007 die Gewinne aus der Veräußerung der Indexchange in Höhe von 219 Mio € und der Nordinvest in Höhe von 47 Mio €.

Die Realisierungserfolge aus AfS-Finanzanlagen in 2007 sind im Wesentlichen auf den Verkaufsgewinn der Münchener Rück in Höhe von 113 Mio € zurückzuführen.

## 10 Ergebnis je Aktie

| HVB GROUP                                       | 1.1.–30. 6. 2008 | 1.1.–30. 6. 2007 |
|---|------------------|------------------|
| Gewinn (in Mio €)                               | 194              | 1 394            |
| Gewinn (bereinigt) <sup>1</sup> in Mio €        | 194              | 1 012            |
| Durchschnittliche Anzahl der Aktien             | 802 383 672      | 776 541 406      |
| Ergebnis je Aktie in €                          | 0,24             | 1,80             |
| Ergebnis je Aktie (bereinigt) <sup>1</sup> in € | 0,24             | 1,30             |

<sup>1</sup> 2007 bereinigt um den Effekt aus der Verzinsung des Kaufpreises bezüglich der Veräußerung aufgegebener Geschäftsbereiche, um die Veräußerungsgewinne Indexchange und Münchener Rück sowie um Aufwendungen für Restrukturierungen.

## 11 Gewinn- und Verlustrechnung und Ergebnis je Aktie aufgegebener Geschäftsbereiche

Im ersten Halbjahr 2008 waren keine aufgegebenen Geschäftsbereiche zu definieren. Die zum Jahresultimo 2006 als aufgegebene Geschäftsbereiche definierte Bank Austria Gruppe, IMB, HVB Bank Ukraine, AS UniCredit Bank, Riga, sowie die HVB AG Filialen Tallinn und Vilnius wurden bis auf die HVB AG Filialen Tallinn und Vilnius im ersten Halbjahr 2007 vollständig verkauft bzw. übertragen. Deshalb sind in der unten aufgeführten Gewinn- und Verlustrechnung aufgegebener Geschäftsbereiche des ersten Halbjahrs 2007 die Veräußerungsgewinne bezüglich der übertragenen Gesellschaften in Höhe von 3 772 Mio € vor Steuern enthalten. Die auf diese Veräußerungsgewinne entfallenden Steuern gemäß IFRS betragen insgesamt 82 Mio €. Daneben sind im ersten Halbjahr 2007 noch die Erträge und Aufwendungen der erst im dritten Quartal 2007 übertragenen HVB AG Filialen Tallinn und Vilnius bis 1. März 2007 (Economic Completion Date) enthalten.

Die Gewinn- und Verlustrechnung aufgegebener Geschäftsbereiche stellte sich im ersten Halbjahr 2007 wie folgt dar:

|  | in Mio €         |
|--|------------------|
|  | 1.1.–30. 6. 2007 |
| Zinsüberschuss                                 | 2                |
| Provisionsüberschuss                           | 1                |
| Handelsergebnis                                | —                |
| Saldo sonstige Aufwendungen/Erträge            | —                |
| <b>OPERATIVE ERTRÄGE</b>                       | <b>3</b>         |
| Verwaltungsaufwand                             | – 3              |
| <b>OPERATIVES ERGEBNIS</b>                     | <b>—</b>         |
| Zuführungen zu Rückstellungen                  | —                |
| Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte | —                |
| Aufwendungen für Restrukturierungen            | —                |
| Kreditrisikovorsorge                           | —                |
| Finanzanlageergebnis                           | 3 772            |
| <b>ERGEBNIS VOR STEUERN</b>                    | <b>3 772</b>     |
| Ertragsteuern                                  | – 82             |
| <b>ERGEBNIS NACH STEUERN</b>                   | <b>3 690</b>     |
| Fremdanteile am Ergebnis                       | —                |
| <b>GEWINN/VERLUST</b>                          | <b>3 690</b>     |

Ergebnis je Aktie aufgegebener Geschäftsbereiche:

|                               | 1.1.–30. 6. 2007 |
|-------------------------------|------------------|
| <b>Ergebnis je Aktie in €</b> | <b>4,75</b>      |



# Erläuterungen (ausgewählte Notes) (FORTSETZUNG)

## Angaben zur Bilanz

### 12 Handelsaktiva

|  | in Mio €       |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 30. 6. 2008    | 31. 12. 2007   |
| <b>Bilanzielle Finanzinstrumente</b>   |                |                |
| Festverzinsliche Wertpapiere           | 61 635         | 64 391         |
| Eigenkapitalinstrumente                | 12 521         | 18 084         |
| Sonstige bilanzielle Handelsaktiva     | 34 566         | 39 122         |
| <b>Positive beizulegende Zeitwerte</b> |                |                |
| <b>aus derivativen Instrumenten</b>    | <b>73 922</b>  | <b>59 258</b>  |
| <b>Insgesamt</b>                       | <b>182 644</b> | <b>180 855</b> |

In den Handelsaktiva sind per 30. Juni 2008 2 210 Mio € (31. Dezember 2007: 1 706 Mio €) nachrangige Vermögenswerte enthalten.

### 13 aFVtPL-Finanzinstrumente

|                                     | in Mio €      |               |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
|                                     | 30. 6. 2008   | 31. 12. 2007  |
| Festverzinsliche Wertpapiere        | 9 969         | 10 389        |
| Eigenkapitalinstrumente             | —             | —             |
| Investmentzertifikate               | 2             | 3             |
| Schuldscheindarlehen                | 2 636         | 2 545         |
| Sonstige finanzielle Vermögenswerte |               |               |
| designiert als aFVtPL               | —             | —             |
| <b>Insgesamt</b>                    | <b>12 607</b> | <b>12 937</b> |

In den aFVtPL-Finanzinstrumenten sind per 30. Juni 2008 257 Mio € (31. Dezember 2007: 276 Mio €) nachrangige Vermögenswerte enthalten.

### 14 AfS-Finanzinstrumente

|                                | in Mio €     |              |
|--------------------------------|--------------|--------------|
|                                | 30. 6. 2008  | 31. 12. 2007 |
| Festverzinsliche Wertpapiere   | 3 802        | 3 545        |
| Eigenkapitalinstrumente        | 2 572        | 2 460        |
| Sonstige AfS-Finanzinstrumente | 560          | 619          |
| Wertgeminderte Vermögenswerte  | 95           | 115          |
| <b>Insgesamt</b>               | <b>7 029</b> | <b>6 739</b> |

In den AfS-Finanzinstrumenten sind per 30. Juni 2008 1 598 Mio € (31. Dezember 2007: 1 209 Mio €) at cost bewertete Finanzinstrumente enthalten.

In den AfS-Finanzinstrumenten sind per 30. Juni 2008 insgesamt 95 Mio € wertgeminderte Vermögenswerte enthalten, bei denen im Berichtszeitraum 14 Mio € Wertminderung erfolgswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst wurde. Unter den nicht wertgeminderten Fremdkapitalinstrumenten befinden sich keine überfälligen Finanzinstrumente.

In den AfS-Finanzinstrumenten sind per 30. Juni 2008 446 Mio € (31. Dezember 2007: 473 Mio €) nachrangige Vermögenswerte enthalten.

## 15 Anteile an assoziierten Unternehmen, Joint Ventures und nicht konsolidierten Tochterunternehmen

|   | in Mio €    |              |
|---|-------------|--------------|
|   | 30. 6. 2008 | 31. 12. 2007 |
| Nicht konsolidierte Tochterunternehmen      | 231         | 282          |
| Joint Ventures                              | —           | —            |
| At-Equity bewertete assoziierte Unternehmen | 33          | 34           |
| darunter: Geschäfts- oder Firmenwerte       | —           | —            |
| Sonstige assoziierte Unternehmen            | 8           | 1            |
| <b>Ingesamt</b>                             | <b>272</b>  | <b>317</b>   |

## 16 HtM-Finanzinstrumente

|                                | in Mio €    |              |
|--------------------------------|-------------|--------------|
|                                | 30. 6. 2008 | 31. 12. 2007 |
| Festverzinsliche Wertpapiere   | 2929        | 3017         |
| Sonstige HtM-Finanzinstrumente | 22          | 24           |
| Wertgeminderte Vermögenswerte  | 17          | 17           |
| <b>Ingesamt</b>                | <b>2968</b> | <b>3058</b>  |

In den HtM-Finanzinstrumenten sind per 30. Juni 2008 insgesamt 17 Mio € wertgeminderte Vermögenswerte enthalten, bei denen im Berichtsjahr keine Wertminderungen erfolgswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst wurden. Unter den nicht wertgeminderten Fremdkapitalinstrumenten befinden sich keine überfälligen Finanzinstrumente.

In den HtM-Finanzinstrumenten sind per 30. Juni 2008 22 Mio € (31. Dezember 2007: 24 Mio €) nachrangige Vermögenswerte enthalten.

## 17 Forderungen an Kreditinstitute

|                                       | in Mio €      |               |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
|                                       | 30. 6. 2008   | 31. 12. 2007  |
| Forderungen an Zentralnotenbanken     | 1 282         | 6 081         |
| <b>Forderungen an Kreditinstitute</b> | <b>68 468</b> | <b>42 785</b> |
| Kontokorrentkonten                    | 18 337        | 10 265        |
| Sonstige Forderungen                  | 50 131        | 32 520        |
| <b>Ingesamt</b>                       | <b>69 750</b> | <b>48 866</b> |

In den Forderungen an Kreditinstitute sind per 30. Juni 2008 1 153 Mio € (31. Dezember 2007: 1 126 Mio €) nachrangige Vermögenswerte enthalten.

## 18 Forderungen an Kunden

|                       | in Mio €       |                |
|-----------------------|----------------|----------------|
|                       | 30. 6. 2008    | 31. 12. 2007   |
| Kontokorrentkonten    | 8 775          | 8 062          |
| Repos <sup>1</sup>    | 6 909          | 3 160          |
| Hypothekendarlehen    | 67 278         | 69 956         |
| Finanzierungs-Leasing | 1 169          | 929            |
| Sonstige Forderungen  | 80 298         | 78 139         |
| <b>Ingesamt</b>       | <b>164 429</b> | <b>160 246</b> |

<sup>1</sup> Echte Pensionsgeschäfte.

In den Forderungen an Kunden sind per 30. Juni 2008 217 Mio € (31. Dezember 2007: 197 Mio €) nachrangige Vermögenswerte enthalten.

# Erläuterungen (ausgewählte Notes) (FORTSETZUNG)

## 19 Wertberichtigungen auf Forderungen an Kreditinstitute und Kunden

Bestandsentwicklung

|   | in Mio €                      |   |              |
|---|-------------------------------|---|--------------|
|   | EINZELWERT-<br>BERICHTIGUNGEN | PORTFOLIOWERT-<br>BERICHTIGUNGEN <sup>1</sup> | INSGESAMT    |
| <b>Bestand zum 1. 1. 2008</b>   | <b>4 573</b>                  | <b>520</b>                                    | <b>5 093</b> |
| Erfolgswirksame Veränderungen   |                               |   |              |
| Bruttozuführungen   | 775                           | 36  | 811          |
| Auflösungen   | - 535                         | - 16  | - 551        |
| Erfolgsneutrale Veränderungen   |                               |   |              |
| Bestandsveränderungen durch Zu- bzw. Abgänge im Konsolidierungskreis<br>sowie auf Grund von Umklassifizierungen der zur Veräußerung gehaltenen<br>Veräußerungsgruppen | —                             | —   | —            |
| Inanspruchnahme von bestehenden Wertberichtigungen  | - 314                         | - 1   | - 315        |
| Auswirkungen aus Währungsumrechnungen und andere nicht<br>erfolgswirksame Veränderungen   | - 53                          | - 3   | - 56         |
| Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte oder Veräußerungsgruppen  | —                             | —   | —            |
| <b>Bestand zum 30. 6. 2008</b>  | <b>4 446</b>                  | <b>536</b>                                    | <b>4 982</b> |
|   |                               |   |              |
|   | EINZELWERT-<br>BERICHTIGUNGEN | PORTFOLIOWERT-<br>BERICHTIGUNGEN <sup>1</sup> | INSGESAMT    |
| <b>Bestand zum 1. 1. 2007</b>   | <b>5 595</b>                  | <b>473</b>                                    | <b>6 068</b> |
| Erfolgswirksame Veränderungen   |                               |   |              |
| Bruttozuführungen   | 784                           | 100   | 884          |
| Auflösungen   | - 465                         | - 13  | - 478        |
| Erfolgsneutrale Veränderungen   |                               |   |              |
| Bestandsveränderungen durch Zu- bzw. Abgänge im Konsolidierungskreis<br>sowie auf Grund von Umklassifizierungen der zur Veräußerung gehaltenen<br>Veräußerungsgruppen | —                             | —   | —            |
| Inanspruchnahme von bestehenden Wertberichtigungen  | - 297                         | - 75  | - 372        |
| Auswirkungen aus Währungsumrechnungen und andere nicht erfolgswirksame<br>Veränderungen   | - 12                          | 19  | 7            |
| Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte oder Veräußerungsgruppen  | —                             | —   | —            |
| <b>Bestand zum 30. 6. 2007</b>  | <b>5 605</b>                  | <b>504</b>                                    | <b>6 109</b> |

<sup>1</sup> Inklusive Länderwertberichtigung.

## 20 Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte oder Veräußerungsgruppen

Langfristige Vermögenswerte, die zur Veräußerung gehalten werden, sowie die Vermögenswerte einer zur Veräußerung gehaltenen Veräußerungsgruppe stellen wir in der Bilanz gemäß IFRS 5 separat dar. Dieser Posten hat sich wie folgt entwickelt:

- Im Dezember 2007 wurden unter anderem an konzernfremde Dritte verkaufte Immobilien aus dem per 31. Dezember 2007 erstmals konsolidierten Euro ImmoProfil gemäß IFRS 5 als zur Veräußerung bestimmt klassifiziert. Nachdem der Übergang von Besitz, Nutzen und Lasten im ersten Quartal 2008 erfolgte, wurden die entsprechenden Aktiva ausgebucht.
- Die bereits in 2007 ebenfalls gemäß IFRS 5 als zur Veräußerung bestimmt klassifizierten Investment Properties stehen im Zusammenhang mit dem Verkauf nicht strategischer Immobilien. Für die zum 30. Juni 2008 weiterhin ausgewiesenen Bestände fand der Übergang von Besitz, Nutzen und Lasten im ersten Halbjahr 2008 noch nicht statt.

|   | in Mio €    |              |
|---|-------------|--------------|
| AKTIVA  | 30. 6. 2008 | 31. 12. 2007 |
| Barreserve  | —           | —            |
| Handelsaktiva   | —           | —            |
| aFVtPL-Finanzinstrumente  | —           | —            |
| AfS-Finanzinstrumente   | —           | —            |
| Anteile an assoziierten Unternehmen,<br>Joint Ventures und nicht konsolidierten |             |              |
| Tochterunternehmen  | —           | 7            |
| HtM-Finanzinstrumente   | —           | —            |
| Forderungen an Kreditinstitute  | —           | —            |
| Forderungen an Kunden   | —           | —            |
| Hedging-Derivate  | —           | —            |
| Sachanlagen   | —           | —            |
| Investment Properties   | 7           | 257          |
| Immaterielle Vermögenswerte   | —           | —            |
| Ertragsteueransprüche   | —           | —            |
| Sonstige Aktiva   | —           | 1            |
| <b>Summe der Aktiva</b>   | <b>7</b>    | <b>265</b>   |

## 21 Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten

|   | in Mio €       |               |
|---|----------------|---------------|
|   | 30. 6. 2008    | 31. 12. 2007  |
| <b>Verbindlichkeiten gegenüber Zentralnotenbanken</b> | <b>18 881</b>  | <b>16 559</b> |
| <b>Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten</b>   | <b>87 622</b>  | <b>70 143</b> |
| Kontokorrentkonten                                    | 20 225         | 9 490         |
| Befristete Verbindlichkeiten                          | 67 397         | 60 653        |
| <b>Insgesamt</b>                                      | <b>106 503</b> | <b>86 702</b> |

## 22 Verbindlichkeiten gegenüber Kunden

|                            | in Mio €       |                |
|----------------------------|----------------|----------------|
|                            | 30. 6. 2008    | 31. 12. 2007   |
| Kontokorrentkonten         | 33 437         | 37 060         |
| Spareinlagen               | 13 941         | 14 580         |
| Sonstige Verbindlichkeiten | 66 722         | 56 986         |
| <b>Insgesamt</b>           | <b>114 100</b> | <b>108 626</b> |

## 23 Verbriefte Verbindlichkeiten

|   | in Mio €      |               |
|---|---------------|---------------|
|   | 30. 6. 2008   | 31. 12. 2007  |
| <b>Börsennotierte Wertpapiere</b>       | <b>50 223</b> | <b>57 003</b> |
| Schuldinstrumente                       | 48 603        | 55 286        |
| Sonstige Wertpapiere                    | 1 620         | 1 717         |
| <b>Nicht börsennotierte Wertpapiere</b> | <b>20 719</b> | <b>22 565</b> |
| Schuldinstrumente                       | 20 465        | 22 158        |
| Sonstige Wertpapiere                    | 254           | 407           |
| <b>Insgesamt</b>                        | <b>70 942</b> | <b>79 568</b> |

# Erläuterungen (ausgewählte Notes) (FORTSETZUNG)

## 24 Verbindlichkeiten von zur Veräußerung gehaltenen Veräußerungsgruppen

Die Verbindlichkeiten der zur Veräußerung gehaltenen Veräußerungsgruppen gliedern sich wie folgt auf:

| in Mio €                                     |             |              |
|--|-------------|--------------|
|  | 30. 6. 2008 | 31. 12. 2007 |
| Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten | —           | 1            |
| Verbindlichkeiten gegenüber Kunden           | —           | 4            |
| Handelspassiva                               | —           | —            |
| Ertragsteuerverpflichtungen                  | —           | —            |
| Sonstige Passiva                             | 4           | 5            |
| Rückstellungen                               | —           | —            |
| <b>Summe der Verbindlichkeiten</b>           | <b>4</b>    | <b>10</b>    |

Bezüglich der Veränderungen gegenüber dem Vorjahr verweisen wir sinngemäß auf die Erläuterungen in der Note (20) „Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte oder Veräußerungsgruppen“.

## 25 Rückstellungen

| in Mio €  |              |              |
|---|--------------|--------------|
|   | 30. 6. 2008  | 31. 12. 2007 |
| Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen | 110          | 105          |
| Rückstellungen für Finanzgarantien                        | 187          | 163          |
| Restrukturierungsrückstellungen                           | 117          | 126          |
| Sonstige Rückstellungen                                   | 1 108        | 1 146        |
| <b>Insgesamt</b>  | <b>1 522</b> | <b>1 540</b> |

## 26 Eigene Aktien

Am 30. Juni 2008 hatten weder die HVB AG noch von ihr abhängige oder in Mehrheitsbesitz stehende Unternehmen wesentliche Bestände an Aktien (eigene Aktien) oder anderen Eigenkapitalinstrumenten der HVB AG im Bestand.

Der Erwerb eigener Aktien erfolgte im Berichtszeitraum auf Grundlage der durch den Hauptversammlungsbeschluss der HVB AG vom 27. Juni 2007 erteilten Ermächtigung gemäß § 71 Abs. 1 Nr. 7 AktG.

Im Rahmen des Wertpapierhandelsgeschäfts haben die HVB AG und von ihr abhängige oder in ihrem Mehrheitsbesitz stehende Unternehmen zum Zwecke des Wertpapierhandels gemäß § 71 Abs. 1 Nr. 7 AktG 666 300 Aktien der HVB AG zu den jeweiligen Tageskursen erworben und 666 300 Aktien der HVB AG zu den jeweiligen Tageskursen veräußert.

Die eigenen Aktien wurden zu einem durchschnittlichen Ankaufspreis von 39,89 € je Stück erworben und zu einem durchschnittlichen Verkaufspreis von 38,89 € je Stück wieder veräußert. Die im Berichtszeitraum gekauften Stücke entsprechen einem Betrag von 2,0 Mio € bzw. 0,09% des Grundkapitals.

Der höchste Tagesbestand an eigenen Aktien belief sich während des Berichtszeitraums auf 1 Aktie.

Am 30. Juni 2008 waren uns und von uns abhängigen oder in unserem Mehrheitsbesitz stehenden Unternehmen gemäß § 71 e Abs. 1 Satz 2 AktG insgesamt 201 832 eigene Aktien als Sicherheit verpfändet. Dies entspricht einem Betrag von 0,6 Mio € bzw. einem Anteil von 0,03% des Grundkapitals.

## 27 Bewertungsänderungen von Finanzinstrumenten

Die Rücklagen aus Bewertungsänderungen von Finanzinstrumenten reduzierten sich im ersten Halbjahr gegenüber dem Vorjahresresultimo um 0,5 Mrd €. Dabei ermäßigten sich die Cashflow-Hedge-Rücklage um 0,2 Mrd € und die AfS-Rücklage um 0,3 Mrd €. Der Rückgang der AfS-Rücklage geht im Wesentlichen auf negative Fair-Value-Schwankungen unseres Anteilsbesitzes infolge des schwierigen Börsenumfelds in 2008 zurück. Der größte Einzelposten ist eine Marktschwankung in Höhe von –141 Mio € unserer Beteiligung an Babcock & Brown Limited, Sydney. Auf negative Fair-Value-Schwankungen aus ABS-Papieren der Kategorie „Available for Sale“, bei denen keine Impairmentkriterien gemäß IAS 39.59 vorlagen und bei denen sonst keine Wertberichtigungen vorzunehmen waren, entfallen im ersten Halbjahr 2008 –87 Mio €.

## 28 Nachrangkapital

Das in den Bilanzposten Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten und Kunden sowie Verbriefte Verbindlichkeiten enthaltene Nachrangkapital gliedert sich wie folgt auf:

|                               | in Mio €      |               |
|-------------------------------|---------------|---------------|
|                               | 30. 6. 2008   | 31. 12. 2007  |
| Nachrangige Verbindlichkeiten | 7 539         | 8 014         |
| Genussrechtskapital           | 614           | 614           |
| Hybride Kapitalinstrumente    | 2 337         | 2 376         |
| <b>Insgesamt</b>              | <b>10 490</b> | <b>11 004</b> |

# Erläuterungen (ausgewählte Notes) (FORTSETZUNG)

## Sonstige Angaben

### 29 Eventualverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen

|  | in Mio €      |               |
|--|---------------|---------------|
|  | 30. 6. 2008   | 31. 12. 2007  |
| <b>Eventualverbindlichkeiten<sup>1</sup></b>               | <b>24 458</b> | <b>25 355</b> |
| Finanzgarantien (Bürgschaften und Gewährleistungsverträge) | 24 458        | 25 355        |
| <b>Andere Verpflichtungen</b>                              | <b>67 353</b> | <b>60 609</b> |
| Unwiderrufliche Kreditzusagen                              | 51 385        | 47 580        |
| Sonstige Verpflichtungen                                   | 15 968        | 13 029        |
| <b>Insgesamt</b>   | <b>91 811</b> | <b>85 964</b> |

<sup>1</sup> Den Eventualverbindlichkeiten stehen Eventualforderungen in der gleichen Höhe gegenüber.

### 30 Angaben zu ausgewählten strukturierten Produkten

Die Auswirkungen der Finanzmarktkrise auf die Geschäftsentwicklung der HVB Group sowie die daraus resultierenden Belastungen im ersten Halbjahr 2008 auf die Gewinn- und Verlustrechnung sowie die AfS-Rücklage sind bereits im Konzernzwischenlagebericht auf Seite 6 beschrieben worden. Nachfolgend werden zur Erhöhung der Transparenz zusätzliche Informationen zu ausgewählten strukturierten Produkten angegeben.

Dabei werden neben zurückbehaltenen Tranchen aus eigenen Verbriefungstransaktionen der HVB Group sowie Beständen in von Dritten emittierten Asset-backed-Securities (ABS)-Transaktionen auch Vermögenswerte von konsolidierten Conduits nach verschiedenen Kriterien dargestellt.

### ABS-Portfolio

In einer Verbriefungstransaktion werden vor allem Kreditforderungen bzw. Kreditrisiken vom Verkäufer (Originator) auf Dritte übertragen. Die Verbriefung wird meistens über so genannte SPVs (Special Purpose Vehicles) vorgenommen. Diese SPVs emittieren auf dem Kapitalmarkt zur Refinanzierung des Erwerbs der Forderungen Wertpapiere, die durch die erworbenen Forderungen besichert sind. Dadurch werden die Kreditrisiken in Form von Asset-backed-Securities an Investoren weitergegeben. Die von SPVs emittierten Wertpapiere werden in der Regel in Tranchen unterteilt, die sich vor allem hinsichtlich der Rangfolge in der Bedienung von Rück- und Zinszahlungsansprüchen unterscheiden. Diese Tranchen werden in der Regel von Ratingagenturen beurteilt.

Je nach den zugrundeliegenden Vermögenswerten (Underlying Assets) einer Verbriefung werden bei ABS-Transaktionen unter anderem folgende Wertpapiere unterschieden:

- Residential-Mortgage-backed-Securities (RMBS) beziehen sich auf Hypothekendarlehen im privaten Sektor (Residential-Mortgage-Loans),
- Commercial-Mortgage-backed-Securities (CMBS) beziehen sich auf Hypothekendarlehen im gewerblichen Sektor (Commercial-Mortgage-Loans),
- Collateralised-Loan-Obligations (CLO) beziehen sich auf gewerbliche Bankkredite,
- Collateralised-Bond-Obligations (CBO) beziehen sich auf Wertpapierportfolios.

Daneben werden auch Konsumentenkredite, Kreditkartenforderungen und Leasingforderungen verbrieft.

Aufgliederung zurückbehaltener Tranchen aus eigenen Verbriefungs-  
transaktionen und Bestände in von Dritten emittierten ABS-Transak-  
tionen nach Ratingklassen (HVB Group ohne konsolidierte Conduits;  
diese werden separat dargestellt):

| in Mio €   |             |             |            |             |
|--|-------------|-------------|------------|-------------|
| HVB GROUP<br>BUCHWERTE   | 30. 6. 2008 |             |            |             |
|  | SENIOR      | MEZZANINE   | JUNIOR     | INSGESAMT   |
| <b>Zurückbehaltene Tranchen aus eigenen Verbriefungstransaktionen im Bestand</b> | <b>378</b>  | <b>234</b>  | <b>87</b>  | <b>699</b>  |
| <b>Bestände in von Dritten emittierten ABS-Transaktionen</b>                     | <b>6421</b> | <b>1379</b> | <b>142</b> | <b>7942</b> |
| Residential-Mortgage-backed-Securities (RMBS)                                    | 2758        | 406         | 67         | 3231        |
| davon:   |             |             |            |             |
| US-Subprime  | —           | —           | —          | —           |
| US-Alt A   | 31          | 6           | —          | 37          |
| Commercial-Mortgage-backed-Securities (CMBS)                                     | 1102        | 345         | —          | 1447        |
| Collateralised-Debt-Obligations (CDO)  | 701         | 87          | 5          | 793         |
| davon:   |             |             |            |             |
| US-Subprime  | 3           | 7           | 4          | 14          |
| US-Alt A   | 3           | —           | 1          | 4           |
| Collateralised-Loan-Obligations (CLO)/Collateralised-Bond-Obligations (CBO)      | 669         | 258         | 53         | 980         |
| Konsumentenkredite   | 430         | 100         | —          | 530         |
| Kreditkartenforderungen  | 129         | 13          | —          | 142         |
| Leasingforderungen   | 282         | 74          | —          | 356         |
| Sonstige   | 350         | 96          | 17         | 463         |
| <b>Synthetische Collateralised-Debt-Obligations (CDO) (Derivate)<sup>1</sup></b> | <b>32</b>   | <b>163</b>  | <b>181</b> | <b>376</b>  |
| <b>Insgesamt</b>   | <b>6831</b> | <b>1776</b> | <b>410</b> | <b>9017</b> |

<sup>1</sup> Der in der Tabelle aufgeführte Betrag stellt den Buchwert (Fair Value) dar.

Die Zuordnung zu Senior, Mezzanine und Junior erfolgte auf Basis  
externer bzw., falls kein externes Rating vorhanden ist, auf Basis  
interner Ratings, wobei als Senior-Tranchen nur solche mit bestem  
Rating (für externes Rating: AAA) gezeigt werden. Als Junior-Tranchen

werden nur niedrig geratete (schlechter als ein externes CCC Rating)  
bzw. nicht geratete Tranchen (so genannte First Loss Pieces) aus-  
gewiesen, alle anderen Tranchen werden als Mezzanine-Tranchen  
zusammengefasst.



# Erläuterungen (ausgewählte Notes) (FORTSETZUNG)

Aufgliederung zurückbehaltener Tranchen aus eigenen Verbriefungs-transaktionen und Bestände in von Dritten emittierten ABS-Transaktionen nach Regionen (HVB Group ohne konsolidierte Conduits; diese werden separat dargestellt):

| HVB GROUP<br>BUCHWERTE   | 30. 6. 2008 |            |            |                    |             |
|--|-------------|------------|------------|--------------------|-------------|
|  | EUROPA      | USA        | ASIEN      | ÜBRIGE<br>REGIONEN | INSGESAMT   |
| <b>Zurückbehaltene Tranchen aus eigenen Verbriefungstransaktionen im Bestand</b> | <b>699</b>  | —          | —          | —                  | <b>699</b>  |
| <b>Bestände in von Dritten emittierten ABS-Transaktionen</b>                     | <b>6348</b> | <b>501</b> | <b>516</b> | <b>577</b>         | <b>7942</b> |
| Residential-Mortgage-backed-Securities (RMBS)                                    | 2808        | 38         | 108        | 277                | <b>3231</b> |
| davon:   |             |            |            |                    |             |
| US-Subprime  | —           | —          | —          | —                  | —           |
| US-Alt A   | —           | 37         | —          | —                  | <b>37</b>   |
| Commercial-Mortgage-backed-Securities (CMBS)                                     | 1213        | 83         | 130        | 21                 | <b>1447</b> |
| Collateralised-Debt-Obligations (CDO)  | 274         | 136        | 189        | 194                | <b>793</b>  |
| davon:   |             |            |            |                    |             |
| US-Subprime  | —           | 14         | —          | —                  | <b>14</b>   |
| US-Alt A   | —           | 4          | —          | —                  | <b>4</b>    |
| Collateralised-Loan-Obligations (CLO)/Collateralised-Bond-Obligations (CBO)      | 850         | 96         | 11         | 23                 | <b>980</b>  |
| Konsumentenkredite   | 486         | 13         | 12         | 19                 | <b>530</b>  |
| Kreditkartenforderungen  | 78          | —          | 64         | —                  | <b>142</b>  |
| Leasingforderungen   | 271         | 42         | —          | 43                 | <b>356</b>  |
| Sonstige   | 368         | 93         | 2          | —                  | <b>463</b>  |
| <b>Synthetische Collateralised-Debt-Obligations (CDO) (Derivate)<sup>1</sup></b> | <b>43</b>   | <b>333</b> | —          | —                  | <b>376</b>  |
| <b>Insgesamt</b>   | <b>7090</b> | <b>834</b> | <b>516</b> | <b>577</b>         | <b>9017</b> |

<sup>1</sup> Der in der Tabelle aufgeführte Betrag stellt den Buchwert (Fair Value) dar.

Aufgliederung zurückbehaltener Tranchen aus eigenen Verbriefungs-  
transaktionen und Bestände in von Dritten emittierten ABS-Transak-  
tionen nach Restlaufzeiten (HVB Group ohne konsolidierte Conduits;  
diese werden separat dargestellt):

| HVB GROUP<br>BUCHWERTE   | 30. 6. 2008 |                            |                 |              |
|--|-------------|----------------------------|-----------------|--------------|
|  | BIS 1 JAHR  | ÜBER 1 JAHR<br>BIS 5 JAHRE | ÜBER<br>5 JAHRE | INSGESAMT    |
| <b>Zurückbehaltene Tranchen aus eigenen Verbriefungstransaktionen im Bestand</b> | <b>135</b>  | <b>277</b>                 | <b>287</b>      | <b>699</b>   |
| <b>Bestände in von Dritten emittierten ABS-Transaktionen</b>                     | <b>463</b>  | <b>5 500</b>               | <b>1 979</b>    | <b>7 942</b> |
| Residential-Mortgage-backed-Securities (RMBS)                                    | 102         | 2 334                      | 795             | 3 231        |
| davon:   |             |                            |                 |              |
| US-Subprime  | —           | —                          | —               | —            |
| US-Ait A   | 17          | 18                         | 2               | 37           |
| Commercial-Mortgage-backed-Securities (CMBS)                                     | 72          | 854                        | 521             | 1 447        |
| Collateralised-Debt-Obligations (CDO)  | 68          | 578                        | 147             | 793          |
| davon:   |             |                            |                 |              |
| US-Subprime  | 3           | 5                          | 6               | 14           |
| US-Ait A   | —           | 4                          | —               | 4            |
| Collateralised-Loan-Obligations (CLO)/Collateralised-Bond-Obligations (CBO)      | 19          | 582                        | 379             | 980          |
| Konsumentenkredite   | 48          | 480                        | 2               | 530          |
| Kreditkartenforderungen  | 24          | 118                        | —               | 142          |
| Leasingforderungen   | 53          | 270                        | 33              | 356          |
| Sonstige   | 77          | 284                        | 102             | 463          |
| <b>Synthetische Collateralised-Debt-Obligations (CDO) (Derivate)<sup>1</sup></b> | <b>2</b>    | <b>130</b>                 | <b>244</b>      | <b>376</b>   |
| <b>Insgesamt</b>   | <b>600</b>  | <b>5 907</b>               | <b>2 510</b>    | <b>9 017</b> |

<sup>1</sup> Der in der Tabelle aufgeführte Betrag stellt den Buchwert (Fair Value) dar.

# Erläuterungen (ausgewählte Notes) (FORTSETZUNG)

Aufgliederung zurückbehaltener Tranchen aus eigenen Verbriefungs-transaktionen und Bestände in von Dritten emittierten ABS-Transaktionen nach den Bestandskategorien gemäß IAS 39 (HVB Group ohne konsolidierte Conduits; diese werden separat dargestellt):

| in Mio €   |                     |                       |                        |                     |                       |             |
|--|---------------------|-----------------------|------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| HVB GROUP<br>BUCHWERTE   | 30. 6. 2008         |                       |                        |                     |                       |             |
|  | HELD FOR<br>TRADING | FAIR-VALUE-<br>OPTION | LOANS &<br>RECEIVABLES | HELD TO<br>MATURITY | AVAILABLE<br>FOR SALE | INSGESAMT   |
| <b>Zurückbehaltene Tranchen aus eigenen</b>                                      |                     |                       |                        |                     |                       |             |
| <b>Verbriefungstransaktionen im Bestand</b>                                      | <b>333</b>          | <b>—</b>              | <b>—</b>               | <b>—</b>            | <b>366</b>            | <b>699</b>  |
| <b>Bestände in von Dritten emittierten ABS-Transaktionen</b>                     | <b>6884</b>         | <b>224</b>            | <b>—</b>               | <b>81</b>           | <b>753</b>            | <b>7942</b> |
| Residential-Mortgage-backed-Securities (RMBS)                                    | 2905                | 58                    | —                      | —                   | 268                   | 3231        |
| davon:   |                     |                       |                        |                     |                       |             |
| US-Subprime  | —                   | —                     | —                      | —                   | —                     | —           |
| US-Alt A   | 36                  | 1                     | —                      | —                   | —                     | 37          |
| Commercial-Mortgage-backed-Securities (CMBS)                                     | 1323                | 31                    | —                      | —                   | 93                    | 1447        |
| Collateralised-Debt-Obligations (CDO)  | 481                 | 66                    | —                      | 57                  | 189                   | 793         |
| davon:   |                     |                       |                        |                     |                       |             |
| US-Subprime  | 14                  | —                     | —                      | —                   | —                     | 14          |
| US-Alt A   | 4                   | —                     | —                      | —                   | —                     | 4           |
| Collateralised-Loan-Obligations (CLO)/   |                     |                       |                        |                     |                       |             |
| Collateralised-Bond-Obligations (CBO)  | 851                 | 12                    | —                      | 1                   | 116                   | 980         |
| Konsumentenkredite   | 513                 | —                     | —                      | —                   | 17                    | 530         |
| Kreditkartenforderungen  | 115                 | —                     | —                      | —                   | 27                    | 142         |
| Leasingforderungen   | 294                 | 14                    | —                      | 5                   | 43                    | 356         |
| Sonstige   | 402                 | 43                    | —                      | 18                  | —                     | 463         |
| <b>Synthetische Collateralised-Debt-Obligations (CDO) (Derivate)<sup>1</sup></b> | <b>376</b>          | <b>—</b>              | <b>—</b>               | <b>—</b>            | <b>—</b>              | <b>376</b>  |
| <b>Insgesamt</b>   | <b>7593</b>         | <b>224</b>            | <b>—</b>               | <b>81</b>           | <b>1119</b>           | <b>9017</b> |

<sup>1</sup> Der in der Tabelle aufgeführte Betrag stellt den Buchwert (Fair Value) dar.

### Konsolidierte Conduits

Neben den oben aufgeführten direkt gehaltenen Beständen in eigenen bzw. fremden ABS-Transaktionen werden weitere vergleichbare Bestände mittels von der HVB verwalteten Conduits [SPVs, die kurzfristige Geldmarktpapiere (Commercial Papers) zur Refinanzierung

ihrer Aktiva begeben] gehalten, die von der HVB konsolidiert werden. Hierbei handelt es sich im Wesentlichen um Kreditforderungen von Dritten, die unter Einschaltung der Conduits durch die HVB verbrieft werden.

Vermögenswerte, gehalten von konsolidierten Conduits, aufgliedert nach Produktkategorien und Ratingklassen:

| in Mio €  |              |              |          |              |
|---|--------------|--------------|----------|--------------|
| KONSOLIDIERTE CONDUITS<br>BUCHWERTE   | 30. 6. 2008  |              |          |              |
|   | SENIOR       | MEZZANINE    | JUNIOR   | INSGESAMT    |
| Residential-Mortgage-Loans/Residential-Mortgage-backed-Securities (RMBS)    | 398          | 1 237        | —        | 1 635        |
| Commercial-Mortgage-Loans/Commercial-Mortgage-backed-Securities (CMBS)      | 912          | 267          | —        | 1 179        |
| Collateralised-Debt-Obligations (CDO)                                       | 4            | —            | —        | 4            |
| Collateralised-Loan-Obligations (CLO)/Collateralised-Bond-Obligations (CBO) | 70           | 96           | —        | 166          |
| Konsumentenkredite  | 312          | 710          | —        | 1 022        |
| Kreditkartenforderungen   | —            | 170          | —        | 170          |
| Leasingforderungen  | 396          | 192          | —        | 588          |
| Sonstige  | 911          | 822          | —        | 1 733        |
| <b>Insgesamt</b>  | <b>3 003</b> | <b>3 494</b> | <b>—</b> | <b>6 497</b> |

Die Zuordnung zu Senior, Mezzanine und Junior erfolgte auf Basis externer bzw., falls kein externes Rating vorhanden ist, auf Basis interner Ratings, wobei als Senior-Tranchen nur solche mit bestem Rating (für externes Rating: AAA) gezeigt werden. Als Junior-Tranchen

werden nur niedrig geratete (schlechter als ein externes CCC Rating) bzw. nicht geratete Tranchen (so genannte First Loss Pieces) ausgewiesen, alle anderen Tranchen werden als Mezzanine-Tranchen zusammengefasst.

# Erläuterungen (ausgewählte Notes) (FORTSETZUNG)

Vermögenswerte, gehalten von konsolidierten Conduits, aufgegliedert nach Produktkategorien und Regionen:

| in Mio €  |              |              |          |                    |              |
|---|--------------|--------------|----------|--------------------|--------------|
| KONSOLIDIERTE CONDUITS<br>BUCHWERTE   | 30. 6. 2008  |              |          |                    | INSGESAMT    |
|   | EUROPA       | USA          | ASIEN    | ÜBRIGE<br>REGIONEN |              |
| Residential-Mortgage-Loans/Residential-Mortgage-backed-Securities (RMBS)    | 1 237        | 2            | —        | 396                | 1 635        |
| Commercial-Mortgage-Loans/Commercial-Mortgage-backed-Securities (CMBS)      | 1 044        | 135          | —        | —                  | 1 179        |
| Collateralised-Debt-Obligations (CDO)                                       | —            | 4            | —        | —                  | 4            |
| Collateralised-Loan-Obligations (CLO)/Collateralised-Bond-Obligations (CBO) | —            | 166          | —        | —                  | 166          |
| Konsumentenkredite  | 1 022        | —            | —        | —                  | 1 022        |
| Kreditkartenforderungen   | 170          | —            | —        | —                  | 170          |
| Leasingforderungen  | 588          | —            | —        | —                  | 588          |
| Sonstige  | 714          | 1 019        | —        | —                  | 1 733        |
| <b>Insgesamt</b>  | <b>4 775</b> | <b>1 326</b> | <b>—</b> | <b>396</b>         | <b>6 497</b> |

Vermögenswerte, gehalten von konsolidierten Conduits, aufgegliedert nach Produktkategorien und Restlaufzeiten:

| in Mio €  |              |                            |                 |              |
|---|--------------|----------------------------|-----------------|--------------|
| KONSOLIDIERTE CONDUITS<br>BUCHWERTE   | 30. 6. 2008  |                            |                 | INSGESAMT    |
|   | BIS 1 JAHR   | ÜBER 1 JAHR<br>BIS 5 JAHRE | ÜBER<br>5 JAHRE |              |
| Residential-Mortgage-Loans/Residential-Mortgage-backed-Securities (RMBS)    | 396          | —                          | 1 239           | 1 635        |
| Commercial-Mortgage-Loans/Commercial-Mortgage-backed-Securities (CMBS)      | 18           | 23                         | 1 138           | 1 179        |
| Collateralised-Debt-Obligations (CDO)                                       | —            | —                          | 4               | 4            |
| Collateralised-Loan-Obligations (CLO)/Collateralised-Bond-Obligations (CBO) | —            | 7                          | 159             | 166          |
| Konsumentenkredite  | 1 022        | —                          | —               | 1 022        |
| Kreditkartenforderungen   | 170          | —                          | —               | 170          |
| Leasingforderungen  | 588          | —                          | —               | 588          |
| Sonstige  | 709          | 606                        | 418             | 1 733        |
| <b>Insgesamt</b>  | <b>2 903</b> | <b>636</b>                 | <b>2 958</b>    | <b>6 497</b> |

Vermögenswerte, gehalten von konsolidierten Conduits, aufgegliedert nach Produktkategorien und Bestandskategorien gemäß IAS 39:

| in Mio €  |                     |                       |                        |                     |                       |             |
|---|---------------------|-----------------------|------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| KONSOLIDIERTE CONDUITS<br>BUCHWERTE   | 30. 6. 2008         |                       |                        |                     |                       |             |
|   | HELD FOR<br>TRADING | FAIR-VALUE-<br>OPTION | LOANS &<br>RECEIVABLES | HELD TO<br>MATURITY | AVAILABLE<br>FOR SALE | INSGESAMT   |
| Residential-Mortgage-Loans/<br>Residential-Mortgage-backed-Securities (RMBS)    | —                   | —                     | 1633                   | 2                   | —                     | <b>1635</b> |
| Commercial-Mortgage-Loans/<br>Commercial-Mortgage-backed-Securities (CMBS)      | —                   | 101                   | 1044                   | —                   | 34                    | <b>1179</b> |
| Collateralised-Debt-Obligations (CDO)   | —                   | —                     | —                      | 4                   | —                     | <b>4</b>    |
| Collateralised-Loan-Obligations (CLO)/<br>Collateralised-Bond-Obligations (CBO) | —                   | —                     | —                      | 129                 | 37                    | <b>166</b>  |
| Konsumentenkredite  | —                   | —                     | 1022                   | —                   | —                     | <b>1022</b> |
| Kreditkartenforderungen   | —                   | —                     | 170                    | —                   | —                     | <b>170</b>  |
| Leasingforderungen  | —                   | —                     | 588                    | —                   | —                     | <b>588</b>  |
| Sonstige  | —                   | 133                   | 1245                   | 28                  | 327                   | <b>1733</b> |
| <b>Insgesamt</b>  | <b>—</b>            | <b>234</b>            | <b>5702</b>            | <b>163</b>          | <b>398</b>            | <b>6497</b> |

# Erläuterungen (ausgewählte Notes) (FORTSETZUNG)

## 31 Mitglieder des Aufsichtsrats und des Vorstands

### Aufsichtsrat

**Alessandro Profumo**

Vorsitzender

**Peter König**

Stellv. Vorsitzender

**Dr. Lothar Meyer**

Stellv. Vorsitzender

**Gerhard Bayreuther**

seit 30. 7. 2008

**Aldo Bulgarelli**

**Beate Dura-Kempf**

**Sergio Ermotti**

**Paolo Fiorentino**

**Dario Frigerio**

**Giulio Gambino**

seit 30. 7. 2008

**Klaus Grünewald**

**Günter Guderley**

bis 30. 7. 2008

**Stephan Hofmeister**

vom 1. 7. 2008 bis 30. 7. 2008

**Friedrich Koch**

bis 30. 7. 2008

**Hanns-Peter Kreuser**

bis 30. 6. 2008

**Ranieri de Marchis**

**Beate Mensch**

seit 30. 7. 2008

**Roberto Nicastro**

**Vittorio Ogliengo**

**Panagiotis Sfeliniotis**

**Prof. Dr. Dr. h. c. Hans-Werner Sinn**

**Maria-Magdalena Stadler**

bis 30. 7. 2008

**Jutta Streit**

seit 30. 7. 2008

**Ursula Titze**

bis 30. 7. 2008

**Michael Voss**

seit 30. 7. 2008

**Jens-Uwe Wächter**

## Vorstand

### Willibald Cernko

Division Privat- und Geschäftskunden  
bis 30. 4. 2008

### Stefan Ermisch

Division Markets & Investment Banking  
Innenorganisation, Integration und Etablierung  
der globalen Investment Banking-Aktivitäten  
der UniCredit Gruppe in der HVB  
bis 5. 6. 2008

### Rolf Friedhofen

Chief Financial Officer (CFO)

### Henning Giesecke

Chief Risk Officer (CRO)  
seit 1. 5. 2008

### Heinz Laber

Human Resources Management  
Chief Operating Officer (COO)<sup>1</sup>

### Dr. Stefan Schmittmann

Division Firmen- & Kommerzielle  
Immobilienkunden  
bis 30. 4. 2008

### Ronald Seilheimer

Division Markets & Investment Banking  
Marktseite,  
Division Firmen- und Kommerzielle  
Immobilienkunden<sup>1</sup>

### Matthias Sohler

Chief Operating Officer (COO)  
bis 30. 4. 2008

### Dr. Wolfgang Sprißler

Sprecher des Vorstands  
Divisionen Privat- und Geschäftskunden  
sowie Wealth Management<sup>1</sup>

### Andrea Umberto Varese

Chief Risk Officer (CRO)  
bis 30. 4. 2008

### Andreas Wölfer

Division Wealth Management  
bis 30. 4. 2008

München, den 29. August 2008

Bayerische Hypo- und Vereinsbank  
Aktiengesellschaft  
Der Vorstand

Friedhofen

Giesecke

Laber

Seilheimer

Sprißler

<sup>1</sup> seit 1. 5. 2008



# Erklärung des Vorstands

gemäß § 37y WpHG i.V.m. § 37w Abs. 2 Nr. 3 WpHG

Nach bestem Wissen versichern wir, dass gemäß den anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen für die Zwischenberichterstattung der Konzernzwischenabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt und im Konzernzwischenlagebericht der Geschäftsverlauf einschließlich des Geschäftsergebnisses und die Lage des Konzerns so dargestellt sind, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt wird, sowie die wesentlichen Chancen und Risiken der voraussichtlichen Entwicklung des Konzerns im verbleibenden Geschäftsjahr beschrieben sind.

München, den 29. August 2008

Bayerische Hypo- und Vereinsbank  
Aktiengesellschaft  
Der Vorstand



Friedhofen



Giesecke



Laber



Seilheimer



Sprißler

# Quartalsübersicht

|   | in Mio €           |                    |                    |                    |                    |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|   | 2. Quartal<br>2008 | 1. Quartal<br>2008 | 4. Quartal<br>2007 | 3. Quartal<br>2007 | 2. Quartal<br>2007 |
| <b>Erfolgszahlen</b>                              |                    |                    |                    |                    |                    |
| Zinsüberschuss                                    | 977                | 942                | 1 062              | 923                | 1 003              |
| Provisionsüberschuss                              | 383                | 398                | 381                | 365                | 488                |
| Handelsergebnis                                   | 318                | - 647              | - 265              | 38                 | 469                |
| Saldo sonstige Aufwendungen/Erträge               | 23                 | 34                 | 106                | 14                 | 22                 |
| <b>OPERATIVE ERTRÄGE</b>                          | <b>1 701</b>       | <b>727</b>         | <b>1 284</b>       | <b>1 340</b>       | <b>1 982</b>       |
| Verwaltungsaufwand                                | - 888              | - 871              | - 839              | - 839              | - 943              |
| <b>OPERATIVES ERGEBNIS</b>                        | <b>813</b>         | <b>- 144</b>       | <b>445</b>         | <b>501</b>         | <b>1 039</b>       |
| Zuführungen zu Rückstellungen                     | - 21               | —                  | - 129              | - 7                | - 19               |
| Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte    | —                  | —                  | —                  | —                  | —                  |
| Aufwendungen für Restrukturierungen               | —                  | —                  | 19                 | - 3                | - 3                |
| Kreditrisikovorsorge                              | - 69               | - 187              | - 40               | - 106              | - 181              |
| Finanzanlageergebnis                              | - 39               | 13                 | 221                | 7                  | 113                |
| <b>ERGEBNIS VOR STEUERN</b>                       | <b>684</b>         | <b>- 318</b>       | <b>516</b>         | <b>392</b>         | <b>949</b>         |
| Ertragsteuern                                     | - 201              | 81                 | 132                | - 309              | - 326              |
| <b>ERGEBNIS NACH STEUERN</b>                      | <b>483</b>         | <b>- 237</b>       | <b>648</b>         | <b>83</b>          | <b>623</b>         |
| Fremdanteile am Ergebnis                          | - 7                | - 45               | - 45               | - 30               | - 22               |
| <b>GEWINN/VERLUST DER HVB GROUP</b>               | <b>476</b>         | <b>- 282</b>       | <b>603</b>         | <b>53</b>          | <b>601</b>         |
| Ergebnis je Aktie <sup>1</sup> der HVB Group in € | 0,59               | - 0,35             | 0,43               | 0,30               | 0,60               |

1 4. Quartal 2007 bereinigt um den Veräußerungsgewinn FMS Bank, um Aufwendungen für Restrukturierungen sowie um Steuerbelastungen im Rahmen der Unternehmensteuerreform; unbereinigt beträgt das Ergebnis je Aktie 0,76 €.

3. Quartal 2007 bereinigt um Aufwendungen für Restrukturierungen sowie um Steuerbelastungen im Rahmen der Unternehmensteuerreform; unbereinigt beträgt das Ergebnis je Aktie 0,04 €.

2. Quartal 2007 bereinigt um den Veräußerungsgewinn Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG und Aufwendungen für Restrukturierungen; unbereinigt beträgt das Ergebnis je Aktie 0,74 €.

## Termine 2008

|   |                                       |
|---|---------------------------------------|
| Halbjahresfinanzbericht zum 30. Juni 2008 | Erscheinungstermin: 29. August 2008   |
| Zwischenbericht zum 30. September 2008    | Erscheinungstermin: 12. November 2008 |

### Ansprechpartner

Wenn Sie Fragen zum Geschäftsbericht oder zu unseren Zwischenberichten haben, wenden Sie sich bitte an unsere Abteilung Investor Relations:

Telefon 089 378-25276

Telefax 089 378-24083

E-mail: [ir@hvb.com](mailto:ir@hvb.com)

Wichtige Unternehmensnachrichten können Sie unmittelbar nach Veröffentlichung unter [www.hvb.com](http://www.hvb.com) abrufen.

Sie können sich hier ebenfalls für unseren E-mail-Abo-Service registrieren.

### Internet

Sie können unsere Geschäfts- und Zwischenberichte (Konzern) auf unserer Website abrufen: [www.hvb.com/geschaeftsbericht](http://www.hvb.com/geschaeftsbericht) und [www.hvb.com/zwischenbericht](http://www.hvb.com/zwischenbericht)

### Veröffentlichungen für unsere Aktionäre

Geschäftsbericht (deutsch/englisch)

Kurzfassung und Langfassung

Zwischenberichte (deutsch/englisch)

zum 1., 2. und 3. Quartal

Nachhaltigkeitsbericht

Sie können PDFs aller Berichte im Internet abrufen unter

[www.hvb.com/geschaeftsbericht](http://www.hvb.com/geschaeftsbericht) oder

[/zwischenbericht](http://www.hvb.com/zwischenbericht) oder

[/nachhaltigkeitsbericht](http://www.hvb.com/nachhaltigkeitsbericht)

### Bestellungen

Wenn Sie weitere Exemplare des Geschäftsberichts oder eine der hier angegebenen Publikationen beziehen möchten, wenden Sie sich bitte an:

HVB Group

Service Berichtswesen

Telefon 089 85709286

Telefax 089 85709287



Das Papier, aus dem dieser Quartalsfinanzbericht besteht, ist nach den Kriterien des Forest Stewardship Councils (FSC) zertifiziert worden. Der FSC hat strikte sozioökologische Maßstäbe für die Waldbewirtschaftung vorgeschrieben. Sie betreffen unkontrollierte Abholzung, die sonstige Belastung der Umwelt und dienen auch dem Schutz der Menschenrechte. Alle Produkte mit FSC-Siegel durchlaufen mehrere Stufen des Handels und der Verarbeitung. Somit werden auch Papierverarbeiter wie Druckereien nach den Regeln des FSC zertifiziert.



XXXXXXXXXXXX



Herausgeber:  
Bayerische Hypo- und Vereinsbank  
Aktiengesellschaft  
Sitz München  
80311 München  
[www.hvb.com](http://www.hvb.com)  
Registergericht: München HRB 421 48  
Layout: Mercurio S.r.L., Mailand  
Satz: Layoutsatz 2000 GmbH & Co. KG, München  
Druck: Druckerei Kriechbaumer  
Druckfreigabe: 14.11.2008  
Auslieferung: 21.11.2008  
Printed in Germany

# Inhalt

|  |           |
|--|-----------|
| Financial Highlights   | 3         |
| <b>Entwicklung des Konzerns</b>  | <b>4</b>  |
| <b>Geschäftsentwicklung</b>  | <b>4</b>  |
| Wesentliche Ereignisse im dritten Quartal 2008<br>und Gesamtaussage zum Geschäftsverlauf | 4         |
| Erfolgsentwicklung der HVB Group   | 5         |
| Finanz- und Vermögenslage  | 7         |
| Ausblick und Vorgänge nach dem Berichtsstichtag  | 9         |
| <b>Risikoentwicklung</b>   | <b>10</b> |
| Die HVB Group als Risikonehmer   | 10        |
| Ökonomische Kapitaladäquanz  |           |
| Risikoarten im Einzelnen   | 11        |
| <b>Konzernergebnisse</b>   | <b>20</b> |
| Gewinn- und Verlustrechnung<br>für die Zeit vom 1. Januar bis 30. September 2008         | 20        |
| Gewinn- und Verlustrechnung<br>für die Zeit vom 1. Juli bis 30. September 2008           | 22        |
| Bilanz zum 30. September 2008  | 24        |
| Entwicklung des Eigenkapitals bis 30. September 2008                                     | 26        |
| Erläuterungen (ausgewählte Notes)  | 28        |
| Angaben zur Gewinn- und Verlustrechnung  | 30        |
| Angaben zur Bilanz   | 39        |
| Sonstige Angaben   | 43        |
| Mitglieder des Aufsichtsrats und des Vorstands   | 44        |
| Quartalsübersicht  | 46        |
| Finanzkalender   | 47        |





# Financial Highlights

| Kennzahlen   | 1.1.–30. 9. 2008 | 1.1.–30. 9. 2007 <sup>1</sup> |
|--|------------------|-------------------------------|
| Eigenkapitalrentabilität nach Steuern bereinigt <sup>2,3</sup> | – 3,7%           | 14,0%                         |
| Eigenkapitalrentabilität nach Steuern <sup>2</sup>             | – 3,7%           | 16,4%                         |
| Eigenkapitalrentabilität vor Steuern bereinigt <sup>2,3</sup>  | – 3,5%           | 22,4%                         |
| Eigenkapitalrentabilität vor Steuern <sup>2</sup>              | – 3,5%           | 27,9%                         |
| Cost-Income-Ratio (gemessen an den operativen Erträgen)        | 75,9%            | 51,4%                         |

| Erfolgszahlen                            | 1.1.–30. 9. 2008 | 1.1.–30. 9. 2007 <sup>1</sup> |
|--|------------------|-------------------------------|
| Operatives Ergebnis                      | 829 Mio €        | 2590 Mio €                    |
| Ergebnis vor Steuern                     | 70 Mio €         | 2446 Mio €                    |
| Gewinn/Verlust                           | – 64 Mio €       | 1447 Mio €                    |
| Ergebnis je Aktie bereinigt <sup>3</sup> | – 0,08 €         | 1,60 €                        |
| Ergebnis je Aktie                        | – 0,08 €         | 1,84 €                        |

| Bilanzzahlen              | 30. 9. 2008 | 31. 12. 2007 |
|---------------------------|-------------|--------------|
| Bilanzsumme               | 438,4 Mrd € | 422,1 Mrd €  |
| Bilanzielles Eigenkapital | 23,2 Mrd €  | 24,0 Mrd €   |

| Bankaufsichtsrechtliche Kennzahlen   | nach Basel II | 30. 9. 2008 | 31. 12. 2007         |
|--|---------------|-------------|----------------------|
|  |               | nach KWG    | nach KWG/Grundsatz I |
| Kernkapital <sup>4</sup>   | 23,4 Mrd €    | 23,4 Mrd €  | 23,6 Mrd €           |
| Risikoaktiva (inklusive Äquivalente für das Marktrisiko bzw. operationelle Risiko) | 153,4 Mrd €   | 164,0 Mrd € | 145,5 Mrd €          |
| Kernkapitalquote <sup>4,5</sup>  | 15,3%         | 14,3 %      | 16,2%                |

|                  | 30. 9. 2008 | 31. 12. 2007 |
|------------------|-------------|--------------|
| Mitarbeiter      | 24885       | 24784        |
| Geschäftsstellen | 849         | 846          |

1 Ohne aufgegebene Geschäftsbereiche.

2 Eigenkapitalrentabilität bezogen auf 6,8% Eigenkapitalbindung gemessen an den durchschnittlichen Risikoaktiva nach KWG/Grundsatz I.

3 2007 bereinigt um den Effekt aus der Verzinsung des Kaufpreises bezüglich der Veräußerung aufgegebener Geschäftsbereiche, um die Veräußerungsgewinne Indexchange und Münchener Rück, um Aufwendungen für Restrukturierungen sowie um Steuerbelastungen im Rahmen der Unternehmensteuerreform.

4 31. 12. 2007 pro forma: Auf der Basis festgestellter Jahresabschlüsse inklusive der durch die Hauptversammlung am 30. Juli 2008 beschlossenen Rücklagenzuführung in Höhe von 3,7 Mrd €.

5 Berechnet auf der Basis von Risikoaktiva inklusive Äquivalente für das Marktrisiko sowie zusätzlich bei Basel II für das operationelle Risiko.

|               | LANGFRISTIG | KURZFRISTIG | AUSBLICK | FINANZKRAFT | ÄNDERUNG/<br>BESTÄTIGUNG | PFANDBRIEFE |            | ÄNDERUNG/BESTÄTIGUNG     |
|---------------|-------------|-------------|----------|-------------|--------------------------|-------------|------------|--------------------------|
|               |             |             |          |             |                          | ÖFFENTLICHE | HYPOTHEKEN |                          |
| Moody's       | A1          | P-1         | stable   | C–          | 7. 10. 2008              | AAA         | Aa1*       | 13. 6. 2008*/17. 6. 2008 |
| S & P         | A+          | A-1         | negative | —           | 6. 10. 2008              | AAA         | —          | 30. 11. 2007             |
| Fitch Ratings | A           | F1          | negative | B/C         | 2. 10. 2008              | AAA         | AAA        | 17. 6. 2008              |

# Geschäftsentwicklung

## Wesentliche Ereignisse im dritten Quartal 2008 und Gesamtaussage zum Geschäftsverlauf

Am 15. September 2008 hat das Registergericht München die in der ordentlichen Hauptversammlung im Juni 2007 beschlossene Zwangsabfindung, die bereits im Januar 2007 in Form eines Squeeze-out-Begehrens der UniCredit S.p.A. nach § 327a AktG bekanntgegeben wurde, der Minderheitsaktionäre der HypoVereinsbank in das Handelsregister des Amtsgerichts München eingetragen. Seither befinden sich 100% des Grundkapitals der Bayerischen Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft, München, im Eigentum des Hauptgesellschafters UniCredit S.p.A., Rom, Italien, der bereits vorher 95,4% des HVB-Grundkapitals hielt. Die HypoVereinsbank-Aktien im Streubesitz wurden gegen eine Barabfindung von 38,26 € je Aktie auf die UniCredit übertragen.

Ferner wurde mit Vollzug des Squeeze-outs (durch die Eintragung in das Handelsregister) der amtliche Handel der Stammaktien der HVB an allen deutschen Wertpapierbörsen sowie an der Börse Wien, der Euronext in Paris und der Schweizer Wertpapierbörse SWX Swiss Exchange eingestellt und die Zulassung zurückgenommen. Die Einstellung des Handels an der New Yorker Börse in Form von American Depositary Receipts (ADRs) ist inzwischen ebenfalls wirksam. Die Zahlungsansprüche der Minderheitsaktionäre wurden am 18. September 2008 in die jeweiligen Depots eingebucht. Damit ist der Börsenhandel der HypoVereinsbank-Aktie offiziell eingestellt. Die HypoVereinsbank ist auch weiterhin als Emittentin von Fremdkapital wie zum Beispiel Pfandbriefen oder Zertifikaten an Wertpapierbörsen gelistet.

Die ersten neun Monate des Geschäftsjahrs 2008 waren durch die weitere deutliche Verschärfung der globalen Finanzkrise im dritten Quartal gekennzeichnet. Dabei führten insbesondere die Insolvenz der amerikanischen Investmentbank Lehman Brothers Mitte September 2008 zu einer weltweiten Vertrauenskrise, die mit negativen Auswirkungen auf den gesamten Bankensektor verbunden ist. In diesem Umfeld stieg das Kontrahentenrisiko auf ein bis dahin unerreichtes Niveau. Durch diese tiefgreifende Vertrauenskrise kam es

im gesamten Finanzsystem zu erheblichen Liquiditätsengpässen insbesondere am Geldmarkt, der dadurch nahezu zum Stillstand kam. Ferner waren auch die Aktienmärkte durch massive Kurseinbrüche gekennzeichnet, insbesondere Finanztitel erlitten ungewöhnlich hohe Kursverluste. Im Oktober verschärfen sich die Auswirkungen der Finanzkrise, sodass Zentralbanken und Regierungen mit einem international abgestimmten Maßnahmenbündel in einem bisher nicht gekannten Ausmaß zur Rettung und Stabilisierung der Finanzwirtschaft auf die problematischen Entwicklungen reagierten: Dazu zählen die Versorgung der Finanzbranche mit Eigenkapital und Liquidität sowie der Ankauf von Vermögenswerten, bis hin zur Verstärkung des Einlagenschutzes auch von staatlicher Seite. Die HypoVereinsbank begrüßt ausdrücklich das deutsche Finanzmarkt-Stabilisierungsprogramm, mit dem die Bundesregierung entschlossen, umfassend und schnell auf die aktuelle Finanzkrise reagiert hat und damit zur Marktberuhigung beiträgt.

Nach den ersten neun Monaten 2008 können wir in der HVB Group dank der stabilen Entwicklung unserer nicht unmittelbar von der Finanzkrise betroffenen Divisionen und unseres soliden Geschäftsmodells ein positives Ergebnis vor Steuern in Höhe von 70 Mio € ausweisen. Im dritten Quartal 2008 ergab sich vor dem Hintergrund des außergewöhnlich schwierigen Marktumfelds ein negatives Ergebnis vor Steuern in Höhe von –296 Mio €. Die vom IASB verabschiedeten Änderungen des IAS 39.50 und IFRS 7 „Reclassification of Financial Assets“, deren Billigung durch die Europäische Union Mitte Oktober 2008 sowie die Transformation in europäisches Recht eröffneten der Finanzbranche unter gewissen Voraussetzungen (insbesondere die veränderte Zweckbestimmung des Managements) die Möglichkeit einer Reklassifizierung von bestimmten Finanzinstrumenten aus den Kategorien Handelsaktiva und zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte vorzunehmen. Von dieser Möglichkeit haben wir unter Anwendung des IAS 39.103G mit der Umwidmung von Finanzinstrumenten aus den Handelsaktiva in Forderungen an Kreditinstitute und Kunden im dritten Quartal rückwirkend zum 1. Juli 2008 Gebrauch gemacht. Die Reklassifizierung hatte einen positiven Effekt auf unsere Gewinn- und Verlustrechnung in Höhe von insgesamt 699 Mio € beim Ergebnis vor Steuern. Detailliertere Erläuterungen bezüglich der Reklassifizierung von Finanzinstrumenten gemäß IAS 39.50 und IFRS 7 haben wir in der Note 1 „Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“ dargestellt.

Das operative Ergebnis der HVB Group in Höhe von 829 Mio € wurde durch die nicht unmittelbar von der Finanzkrise betroffenen Divisionen Privat- und Geschäftskunden, Firmen- & Kommerzielle Immobilienkunden und Wealth Management, die sich vor dem Hintergrund der unsicheren Marktverhältnisse insgesamt zufriedenstellend entwickelten, gestützt. Erfreulich ist die exzellente operative Entwicklung bei der Division Firmen- & Kommerzielle Immobilienkunden, die ihren zum Halbjahr 2008 bereits hohen Ergebnisbeitrag im schwierigen Umfeld des dritten Quartals 2008 noch ausbauen konnte. Das operative Ergebnis dieser Division erhöhte sich nach neun Monaten dieses Geschäftsjahres gegenüber dem Vorjahr um 6,6% auf 763 Mio €.

Andererseits war insbesondere das Ergebnis der Division Markets & Investment Banking durch das äußerst schwierige Kapitalmarktumfeld im Rahmen der erheblichen Marktturbulenzen und der Zusammenbrüche diverser Banken negativ geprägt. Das operative Ergebnis liegt insbesondere in Folge des negativen Handelsergebnisses (–801 Mio €) bei –469 Mio €. Wesentlich für das negative Handelsergebnis waren unter anderem Belastungen aus ABS-Produkten in Höhe von –560 Mio €, ein „Verlust“ aus der Insolvenz Lehman Brothers in Höhe von –156 Mio € sowie Verluste im Bereich Structured Credit. Andere operative Geschäftsfelder dieser Division (wie zum Beispiel Fixed Income, Structured Equity, Financing oder Capital Markets/Advisory) haben deutlich positiv zum operativen Ergebnis beigetragen. Das Ergebnis vor Steuern der Division (–848 Mio €) ist neben der schwachen operativen Entwicklung auch durch eine höhere Kreditrisikovorsorge und ein negatives Finanzanlageergebnis belastet. Die beschriebenen Reklassifizierungen wirken sich ausschließlich in der Division Markets & Investment Banking aus und führten dort zu einem positiven Effekt in Höhe von 699 Mio € beim Ergebnis vor Steuern.

Der Verlust nach Steuern und nach Fremddanteilen belief sich nach neun Monaten in der HVB Group auf –64 Mio €. Die HypoVereinsbank ist aber auf Grund ihrer starken Kapitalbasis und ihres diversifizierten Geschäftsmodells solide aufgestellt, was in diesem kritischen Umfeld unerlässlich ist. Die Kernkapitalquote (Tier I -Ratio) betrug Ende September 15,3% und ist damit auch im internationalen Vergleich hervorragend. Die Liquiditätskennziffer der HVB AG nach § 11 KWG ist per 30. September 2008 mit 1,21 auch in einem schwierigen Interbankenmarkt solide und sichert die HVB Group gut ab. Besicherte und unbesicherte Finanzierungsmittel sind sowohl hinsichtlich der Endfälligkeit als auch der Produktvielfalt gut diversifiziert. Mit unserem Geschäftsmodell, der soliden Kapital- und Finanzierungsbasis und einer guten Marktposition in den Kerngeschäftsfeldern sind wir ein zuverlässiger Partner für alle Kunden und Investoren.

An dieser Stelle möchten wir uns ausdrücklich bei unseren Mitarbeitern und deren Vertretungen bedanken. Ihre Bereitschaft, Veränderungen mitzutragen und gleichzeitig engagiert den geschäftlichen Erfolg zu gestalten ist gerade in diesem schwierigen und irrationalen Marktumfeld außerordentlich wichtig für den Geschäftserfolg. Dies gibt uns allen das notwendige Selbstvertrauen, mit dem wir auch die steigenden Herausforderungen in der Zukunft erfolgreich meistern werden.

## Erfolgsentwicklung der HVB Group

Nachfolgend stellen wir die Erfolgsentwicklung der HVB Group im Einzelnen dar:

### Zinsüberschuss

Der Überschuss aus dem originären Zinsgeschäft erhöhte sich um 72 Mio € auf 2877 Mio €. Darin enthalten ist ein Effekt in Höhe von 70 Mio € aus der Reklassifizierung bestimmter Finanzinstrumente aus den Handelsaktiva in Forderungen. Ohne diesen Effekt läge der Zinsüberschuss auf Vorjahreshöhe.

Dabei werden im Vergleich zum Vorjahr höhere handelsinduzierte Zinsen, unter anderem auch durch niedrigere Aufwendungen aus der Refinanzierung der Handelsbestände aus den im April 2007 von der HVB AG übernommenen Investment Banking-Aktivitäten der UniCredit Banca Mobiliare S.p.A.<sup>1</sup> (UBM) sowie positive Effekte aus der erstmaligen Konsolidierung von Zweckgesellschaften und Leasinggesellschaften durch den im Vorjahr vereinnahmten Einmaleffekt in Höhe von 93 Mio € kompensiert. Dieser Einmaleffekt ergab sich im Zusammenhang mit der Veräußerung der aufgegebenen Geschäftsbereiche durch den Zufluss der vertraglich vereinbarten Kaufpreisverzinsung für den Zeitraum seit der außerordentlichen Hauptversammlung im Oktober 2006 bis zum tatsächlichen Zeitpunkt der Veräußerung im ersten Quartal 2007.

Die Zinserträge aus „Dividenden und ähnliche Erträge aus Kapitalinvestitionen“ reduzierten sich um 102 Mio € auf 160 Mio € im Wesentlichen infolge der entsprechend der allgemeinen Marktentwicklung deutlich gesunkenen Ausschüttungen aus Private Equity Funds.

<sup>1</sup> Die wegen der von der UBM übernommenen Investment Banking Aktivitäten entstandenen Effekte wirken sich bezüglich des Zeitraums 1. Januar 2008 bis 31. März 2008 wie Erstkonsolidierungseffekte aus und werden im Folgenden auch so bezeichnet.

# Geschäftsentwicklung (FORTSETZUNG)

## Provisionsüberschuss

Der Provisionsüberschuss verringerte sich per Ende September 2008 im Umfeld der anhaltenden und der im dritten Quartal 2008 noch deutlich verschärften Unsicherheiten an den Kapitalmärkten auf 1 118 Mio € nach 1 340 Mio € im Vorjahr. Insbesondere die mit der Finanzkrise in Zusammenhang stehende Zurückhaltung unserer Kunden und das daraus resultierende geänderte Anlegerverhalten führte zu einer kräftigen Reduzierung unserer Provisionseinnahmen im Wertpapiergeschäft. Im ungünstigen Marktumfeld dieses Jahres konnte keine Division die guten Ergebnisse des Vorjahres wiederholen. Insbesondere bei der am stärksten von der Finanzkrise betroffenen Division Markets & Investment Banking halbierte sich der Provisionsüberschuss gegenüber dem Vorjahr.

## Handelsergebnis

Die HVB Group weist nach neun Monaten dieses Jahres ein Handelsergebnis in Höhe von –819 Mio € aus. Dabei ist zu berücksichtigen, dass sich die bereits beschriebenen mit Wirkung zum 1. Juli 2008 vorgenommenen Reklassifizierungen von Finanzinstrumenten mit 709 Mio € positiv auswirkten.

Ursächlich für das negative Handelsergebnis per Ende September sind vor allem die Belastungen bei ABS-Produkten, die sich nach den erfolgten Reklassifizierungen auf –560 Mio € belaufen. Daneben beinhaltet das negative Handelsergebnis Belastungen aus der Insolvenz der amerikanischen Investment Bank Lehman Brothers in Höhe von –156 Mio € sowie Verluste im Bereich Structured Credit. Allerdings konnten wir in einigen Geschäftsfeldern wie zum Beispiel Fixed Income oder Structured Equity auch positive Ergebnisbeiträge erwirtschaften.

Im Vorjahr wurde in einem im ersten Halbjahr 2007 außergewöhnlich günstigen Kapitalmarktumfeld ein positives Ergebnis in Höhe von 857 Mio € erzielt.

## Verwaltungsaufwand

Die Verwaltungsaufwendungen ermäßigten sich gegenüber dem Vorjahr um 4,5% auf 2 613 Mio € trotz der per Saldo aufwandserhöhenden Wirkung durch Erst- und Entkonsolidierungseffekte, insbesondere auch durch die zum 1. April 2007 übertragenen Investment Banking-Aktivitäten der früheren UBM. Bereinigt um sämtliche Erst- und Entkonsolidierungs- sowie um Währungseffekte sank der Verwaltungsaufwand sogar um 7,0% gegenüber dem Vorjahr.

Bereinigt um Konsolidierungs- und Währungseffekte sanken dabei die Personalaufwendungen um 8,2% vor allem wegen niedrigerer Aufwendungen für erfolgsabhängige Bonuszahlungen in der Division Markets & Investment Banking, aber auch aus der Reduzierung des Personalstands. Die Anderen Verwaltungsaufwendungen verringerten sich um 6,7%, während sich die Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen leicht um 1,6% erhöhten.

## Operatives Ergebnis

Das operative Ergebnis erreichte nach neun Monaten 2008 einen positiven Wert in Höhe von 829 Mio € (Vorjahr 2 590 Mio €). Trotz der Kosteneinsparungen im Verwaltungsaufwand beläuft sich die Cost-Income-Ratio per Ende September noch auf 75,9% (Quotient aus Verwaltungsaufwand und den gesamten operativen Erträgen) und ist dabei durch die Ergebnisbelastungen in der Division Markets & Investment Banking negativ geprägt. Die Cost-Income-Ratio ist damit als Beurteilungsmaßstab einer nachhaltig erreichten Profitabilität nicht aussagekräftig. Allerdings liegt die Cost-Income-Ratio für die übrigen Divisionen insgesamt mit 58,1% auf einem guten Niveau.

## Kreditrisikovorsorge

Die Kreditrisikovorsorge erhöhte sich zum 30. September 2008 um 24,4% auf –617 Mio €. Darin enthalten ist auch der im Umfeld der Finanzkrise entstandene Kreditrisikovorsorgebedarf auf isländische Engagements in Höhe von –193 Mio €. Ferner wirken sich Reklassifizierungseffekte in Höhe von –80 Mio € aus der Bildung von Einzel- und Portfoliowertberichtigungen auf das gemäß IAS 39.50 umgewidmete Forderungsvolumen aus. Dagegen hat sich der Kreditrisikovorsorgebedarf für das im Segment Sonstige/Konsolidierung enthaltene Special Credit Portfolio deutlich gegenüber dem Vorjahr ermäßigt.

## Finanzanlageergebnis

Das Finanzanlageergebnis belief sich zum 30. September 2008 auf –124 Mio €. Darin enthalten sind insbesondere Bewertungsaufwendungen aus Impairments bei AfS-Finanzinstrumenten in Höhe von –109 Mio €, die überwiegend aus ABS-Papieren resultieren, die dieser Kategorie zugeordnet wurden.

Im Vorjahr belief sich das Finanzanlageergebnis auf 390 Mio €, das im Wesentlichen durch die Veräußerungsgewinne aus dem Verkauf der Indexchange Investment AG an die Barclays Bank PLC in Höhe von 219 Mio € und der Norddeutsche Investment-Gesellschaft mbH (Nordinvest) an die Pioneer Gruppe in Höhe von 47 Mio € im ersten Quartal 2007 sowie durch den Gewinn aus dem Verkauf der restlichen Anteile an der Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in Höhe von 113 Mio € im zweiten Quartal 2007 begünstigt war.

### Ergebnis vor Steuern, Ertragsteuern und Gewinn

Das Ergebnis vor Steuern liegt nach neun Monaten dieses Geschäftsjahres bei 70 Mio €. Im Vorjahr erzielten wir unter deutlich günstigeren Marktbedingungen bereinigt um Sondereffekte (Einmaleffekte im Zinsüberschuss aus Kaufpreisverzinsung und Veräußerungsgewinne Indexchange und Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft im Finanzanlageergebnis) ein Ergebnis vor Steuern in Höhe von 2027 Mio €.

Bei den Ertragsteuern weisen wir per Ende September einen Steuer- aufwand in Höhe von 109 Mio € aus. Im Vorjahr ergab sich im Wesentlichen auf Grund des deutlich höheren Ergebnisses ein Ertrag- steueraufwand in Höhe von 926 Mio €.

Der Gewinn nach Steuern und nach Fremddanteilen am Ergebnis lag nach drei Quartalen 2008 bei –64 Mio € nach 1 447 Mio € im Vor- jahr (Vorjahr um Sondereffekte bereinigt: 1 257 Mio €).

### Segmentergebnis nach Divisionen

Zum Ergebnis vor Steuern der HVB Group in Höhe von 70 Mio € haben die Divisionen

|   |            |
|---|------------|
| Markets & Investment Banking            | –848 Mio € |
| Firmen- & Kommerzielle Immobilienkunden | 582 Mio €  |
| Privat- und Geschäftskunden             | 192 Mio €  |
| Wealth Management                       | 97 Mio €   |
| Sonstige/Konsolidierung                 | 47 Mio €   |

beigetragen.

Die Erfolgsrechnungen der einzelnen Segmente sowie die Erläuterun- gen zur wirtschaftlichen Entwicklung in den einzelnen Segmenten haben wir in diesem Zwischenbericht in der Note 2 „Segmentbericht- erstattung“ erläutert. Die Inhalte und Zielsetzungen der einzelnen Divisionen sind in unserem Geschäftsbericht 2007 in der Note 26 „Erläuterungen zur Segmentberichterstattung nach Divisionen“ aus- führunglich beschrieben.

## Finanz- und Vermögenslage

### Bilanzvolumen

Die Bilanzsumme der HVB Group belief sich zum 30. September 2008 auf 438,4 Mrd €. Im Vergleich mit dem Jahresende 2007 bedeutet dies einen Anstieg in Höhe von 16,3 Mrd € bzw. 3,9%. Gegenüber 30. Juni 2008 verringerte sich die Bilanzsumme um 10,9 Mrd € oder 2,4%.

Der Anstieg der Bilanzsumme gegenüber Jahresresultimo 2007 resultiert auf der Aktivseite vor allem aus der Ausweitung der Forderungen an Kreditinstitute in Höhe von 23,4 Mrd €. Die Forderungen an Kunden erhöhten sich um 15,9 Mrd € während die Handelsaktiva sich um 23,2 Mrd € verminderten. Gegenüber Ende Juni 2008 verringerten sich die Handelsaktiva um 25,0 Mrd €. Dagegen stiegen die Forderun- gen an Kreditinstitute um 2,5 Mrd € und die Forderungen an Kunden um 11,7 Mrd €. Dabei ist zu berücksichtigen, dass die Veränderung der beschriebenen Posten weit überwiegend mit den Effekten aus der Reklassifizierung in Zusammenhang stehen (Reklassifizierungs- effekt: Handelsaktiva –14,6 Mrd €, Forderungen an Kreditinstitute +4,5 Mrd € und Forderungen an Kunden +10,1 Mrd €).

Der Anstieg auf der Passivseite geht insbesondere auf die starke Ausweitung der Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten um 12,9 Mrd €, der Verbindlichkeiten gegenüber Kunden in Höhe von 8,2 Mrd € und der Handelspassiva um 5,2 Mrd € zurück. Dagegen reduzierten sich unsere verbrieften Verbindlichkeiten deutlich um 9,0 Mrd €. Gegenüber 30. Juni 2008 reduzierten sich die Verbind- lichen gegenüber Kreditinstituten um 6,9 Mrd € und die Handels- passiva um 5,4 Mrd € während die Verbindlichkeiten gegenüber Kunden um 2,8 Mrd € stiegen.

Das Eigenkapital ermäßigte sich in den ersten neun Monaten 2008 um 0,8 Mrd € auf 23,2 Mrd €. Neben der Dividendenausschüttung für das Geschäftsjahr 2007 in Höhe von 0,4 Mrd € geht diese Entwicklung auch auf die um 0,5 Mrd € rückläufigen Bewertungsänderungen von Finanzinstrumenten zurück. Die AfS-Rücklage verminderte sich gegen- über dem Jahresresultimo 2007 im schwierigen Börsenumfeld um –638 Mio € auf –19 Mio €. Belastend wirkten sich dabei negative Fair-Value-Schwankungen unseres Anteilsbesitzes wie zum Beispiel aus unserer Beteiligung an Babcock & Brown (–160 Mio €) aus. Auf negative Marktschwankungen aus ABS-Papieren der Kategorie „Available for Sale“, bei denen keine Impairmentkriterien gemäß IAS 39.59 vorlagen und bei denen deshalb keine Wertberichtigungen vorzunehmen waren, entfallen –144 Mio €. Die Hedge-Rücklage

# Geschäftsentwicklung (FORTSETZUNG)

erhöhte sich dagegen gegenüber dem Vorjahresresultimo um 173 Mio €. Der nach der Dividendenausschüttung verbliebene Konzerngewinn 2007 in Höhe von 3,7 Mrd € wurde den Anderen Rücklagen zugeführt. Verglichen mit dem Stand per Ende Juni reduzierte sich das gesamte Eigenkapital leicht um 2,3% bzw. 0,5 Mrd € im Wesentlichen durch die Dividendenausschüttung.

## Risikoaktiva, Kapitalquoten und Liquidität der HVB Group

Die nach den Anforderungen von Basel II (KWG/SolvV) unter der Anwendung des Partial Use ermittelten Risikoaktiva für Kreditrisiken der HVB Group beliefen sich per 30. September 2008 auf 134,4 Mrd € (inklusive Kontrahentenausfallrisiken des Handelsbuches, ohne Markt- und operationelle Risiken). Im Vergleich zum 30. Juni 2008 erhöhten sich die Risikoaktiva um 1,5 Mrd €. In diesem Anstieg ist ein risikoaktivaerhöhender Effekt in Höhe von 4,4 Mrd € aus der Reklassifizierung von Handelsaktiva in Forderungen enthalten. Teilweise kompensierend wirkten sich die im dritten Quartal durchgeführten Verbriefungsaktivitäten aus. Die Gesamtrisikoaktiva inklusive Risikoaktiva-Äquivalente für das Marktrisiko und operationelles Risiko betragen 153,4 Mrd € (Effekt aus der Reklassifizierung 4,4 Mrd €).

Die Risikoaktiva der HVB Group gemäß KWG/Grundsatz I (ohne Marktrisiken) stiegen im Vergleich zum Vorjahresresultimo 2007 um 12,9 Mrd € auf 144,5 Mrd €. Neben dem Reklassifizierungseffekt (+ 11,6 Mrd €) wirkten sich die Geschäftsausweitung und die rückläufigen Volumina der bestehenden Verbriefungsaktivitäten erhöhend aus. Die im dritten Quartal neu abgeschlossenen Verbriefungstransaktionen konnten diesen Anstieg nur teilweise kompensieren. Auch die Erhöhung der Risikoaktiva gegenüber Jahresmitte 2008 um 5,9 Mrd € ist auf den Reklassifizierungseffekt zurückzuführen, der teilweise durch die Verbriefungstransaktionen des dritten Quartals kompensiert wurde. Die Gesamtrisikoaktiva inklusive Risikoaktiva-Äquivalente für das Marktrisiko betragen 164,0 Mrd € (Effekt aus der Reklassifizierung 11,6 Mrd €).

Die wesentlichen Unterschiede zwischen KWG/GS I und Basel II (KWG/SolvV) ergeben sich durch eine risikosensitivere Ermittlung der Risikoaktiva nach Basel II im Vergleich zu den fest definierten Risikogewichtungen nach KWG/GS I. Dies trifft unter anderem auch auf die Ermittlung der Kontrahentenausfallrisiken und die Berücksichtigung von nicht in Anspruch genommenen Kreditzusagen zu, die zudem unter Basel II auch dann mit Eigenkapital zu unterlegen sind, wenn sie eine Laufzeit von unter einem Jahr haben.

Das operationelle Risiko stellt eine zusätzlich mit Eigenkapital zu unterlegende Risikokomponente nach Basel II dar.

Das Gesamtkreditvolumen resultierend aus den 14 laufenden Verbriefungstransaktionen der HVB Group beträgt zum 30. September 2008 38,5 Mrd € nach Basel II. Die hierdurch entstandene Entlastung der gewichteten Risikoaktiva beträgt nach Basel II 19,7 Mrd € und nach KWG/GS I 30,5 Mrd €. Im ersten Halbjahr 2008 sind die Transaktionen Geldilux-TS-2005 – hiervon die Serie 1 –, Wolfgang, Promise Color 2003-1, Building Comfort 2003-1 und Building Comfort 2002-1 mit einem Gesamttransaktionsvolumen von 7,5 Mrd € ausgelaufen. Dadurch entfiel eine Risikoaktivaentlastung nach Basel II von 3,2 Mrd € (KWG/GS I: 4,4 Mrd €). Im dritten Quartal 2008 wurden vier neue ABS-Transaktionen mit einem Gesamtkreditvolumen von 15,4 Mrd € abgeschlossen. Aus den neuen Transaktionen Geldilux TS 2008, Building Comfort 2008, EuroConnect SME 2008 und Permanent SFA Bridge 2008 erhält die HVB Group eine Risikoaktivaentlastung von 8,5 Mrd € nach Basel II.

Angesichts der im dritten Quartal 2008 durch die Hauptversammlung beschlossenen Rücklagenzuführung stieg das Kernkapital der HVB Group für Solvenzzwecke gemäß KWG gegenüber dem 30. Juni 2008 um 3,8 Mrd € und belief sich zum 30. September 2008 auf 23,4 Mrd €, die Eigenmittel beliefen sich auf 28,8 Mrd €. Damit ergab sich nach Basel II eine Kernkapitalquote (inklusive Risikoaktiva-Äquivalente für das Marktrisiko und operationelles Risiko) in Höhe von 15,3% bzw. nach KWG/GS I 14,3% und eine Eigenmittelquote von 18,8% bzw. nach KWG/GS I 17,6%.

Die Liquidität eines Kreditinstituts wird bankaufsichtsrechtlich anhand der Liquiditätskennzahl gemäß § 11 KWG beurteilt. Diese Kennzahl setzt die innerhalb eines Monats verfügbaren Zahlungsmittel ins Verhältnis zu den in diesem Zeitraum abrufbaren Zahlungsverpflichtungen. Die Liquidität gilt als ausreichend, wenn der Kennzahlenwert mindestens 1,00 beträgt. In der HVB AG belief sich der Wert per Ende September 2008 auf 1,21 (31. Dezember 2007: 1,21).

## Ausblick und Vorgänge nach dem Berichtsstichtag

Die folgenden Ausführungen zum Ausblick sind im Zusammenhang mit den Ausführungen zum Ausblick im Financial Review und dem Risk Report im Konzernabschluss für das Geschäftsjahr 2007 zu betrachten.

Das wirtschaftliche Umfeld hat sich im Lauf des Jahres 2008 immer weiter eingetrübt. Dies gilt für die gesamte Weltwirtschaft, insbesondere für die USA. Auch im Euroraum erwarten wir zum Jahresende ein BIP-Wachstum von höchstens 1,2% nach 2,6% in 2007. Das Wachstum der Investitionsausgaben wird sich gegenüber dem Vorjahresniveau signifikant abschwächen. Der Druck auf die deutsche Realwirtschaft wird noch zunehmen; im vierten Quartal 2008 ist mit stark rückläufigen Tendenzen sowohl bei Investitionen und Exporten als auch im Bereich des privaten Konsums zu rechnen. Allerdings wird das BIP-Wachstum (nicht bereinigt um Kalendereffekte) auf Grund des starken ersten Quartals 2008 noch bei 1,8% für das Gesamtjahr 2008 liegen (2007: 2,5%).

Für die Finanzdienstleistungsbranche, insbesondere für die Banken, wird das Ergebnis bis Jahresende 2008 stark von der Finanzkrise beeinträchtigt werden. Die bereits schwierige Refinanzierungssituation der Banken könnte sich noch verschlechtern. Die von einigen europäischen Regierungen beschlossenen Rettungspakete, die die befristete Beteiligung am Eigenkapital, Garantien bei der Aufnahme von Fremdkapital und den Kauf illiquider Vermögenswerte beinhalten, werden voraussichtlich dazu beitragen, den Finanzdienstleistungssektor vor einer erneuten Instabilität zu schützen. Die zu erwartende stärkere staatliche Regulierung der Banken wird sich auf die Geschäftsmodelle der Finanzinstitute auswirken.

Bei der Kreditrisikoversorge für das Geschäftsjahr 2008 erwarten wir nicht, dass das niedrige Niveau des gesamten Geschäftsjahres 2007, das unter anderem auch durch den Auflösungssaldo in der Division Markets & Investment Banking und durch Abbauerfolge aus den Restbeständen des früheren Segments Real Estate Restructuring entstanden ist, in 2008 beibehalten werden kann. Wir gehen davon aus, dass sich die Kreditrisikoversorge 2008 auch als Folge der Belastungen aus der Finanzkrise in etwa auf dem Niveau der Kreditrisikoversorge für die HVB Group ohne aufgegebene Geschäftsbereiche der Jahre 2006 und 2005 einpendeln wird.

Die äußerst schwierigen Marktbedingungen des dritten Quartals setzten sich auch im Oktober 2008 im Bereich der Handelsgeschäfte unvermindert fort. Auch vor diesem Hintergrund bleibt die Gesamtjahresentwicklung in erheblichem Umfang abhängig vom weiteren Verlauf der Finanzkrise sowie deren Einfluss auf die Realwirtschaft und ist daher aus heutiger Sicht abschließend nicht zu prognostizieren.

Im Rahmen der Finanzkrise kommt es insbesondere in der Investment Banking Branche derzeit zu einem grundlegenden Wandel. Die Division Markets & Investment Banking hat daher Maßnahmen definiert, um das Geschäftsmodell neu zu positionieren und weiter zu stärken sowie die Ressourcen zielgerichtet einzusetzen. So soll auch im aktuellen Marktumfeld eine bestmögliche Effizienz erreicht werden. Die Division wird sich auf ihre Kernaktivitäten und ihre Kernmärkte fokussieren, in denen die wichtigsten Kunden der UniCredit Group optimal betreut werden können. Dabei wird sie sich auf die Kompetenzbereiche konzentrieren, die über eine starke Verbindung zum Kundenstamm der UniCredit Group verfügen.

Die stark verschlechterten Rahmenbedingungen sowie das derzeitige Marktszenario erfordern einen kontinuierlichen, noch stärkeren Fokus auf das Management aller Kostenpositionen. So sollen in der Division Markets & Investment Banking im Jahr 2009 etwa 700 Stellen abgebaut werden. Um die unmittelbaren Auswirkungen auf die Mitarbeiter der Division so gering wie möglich zu halten, werden alle zur Verfügung stehenden Möglichkeiten genutzt: zum Beispiel natürliche Fluktuation oder die Versetzung von Mitarbeitern innerhalb der UniCredit Group. Eine endgültige Entscheidung wird voraussichtlich Anfang 2009 erfolgen.



# Risikoentwicklung

## Die HVB Group als Risikonehmer

Das Erzielen von Erträgen im Bankgeschäft ist in der Regel nicht ohne das Eingehen von Risiken möglich. Dabei beinhaltet der Begriff Risiko die Möglichkeit, dass sich die künftige wirtschaftliche Lage der HVB Group negativ entwickeln kann. Insofern sind der bewusste Umgang, das aktive Management und die laufende Überwachung von Risiken Kernelemente der erfolgsorientierten Geschäftssteuerung der HVB Group.

Die darauf aufbauende konsequente Verzahnung von Rentabilitäts- und Risikokriterien in allen Divisionen und Funktionen unserer Bank betrachten wir dementsprechend als eine unserer Kernaufgaben. Dabei erwarten wir aus der Weiterentwicklung der Aufbauorganisation der Chief Risk Officer (CRO) Organisation weitere Effizienzsteigerungen. So wurden Anfang November 2008 durch die Einführung von sechs Global Industry Team Leadern auf Ebene der UniCredit Gruppe sowie den Regional Industry Team Leadern auf Ebene der HVB Group die Genehmigungsprozesse in der Senior Risk Manager Organisation vereinfacht. Zeitgleich werden in dem neuen Bereich Strategic Risk Management and Control die nicht operativen CRO Einheiten zusammengefasst. Ferner werden die für die Division Retail zuständigen operativen Krediteinheiten ab Anfang 2009 als neuer Bereich Risk Officer Retail zu CRO verlagert.

Zur Beschreibung der Risikoarten und Risikomessverfahren verweisen wir auf den Geschäftsbericht 2007 bzw. den Halbjahresfinanzbericht 2008.

## Ökonomische Kapitaladäquanz

Im Rahmen des jährlichen Planungsprozesses wird das zukünftig von den Divisionen benötigte Economic Capital, aufgeschlüsselt nach Risikoarten, in engem Zusammenspiel zwischen dem Bereich Risk Control und den Geschäftseinheiten ermittelt. Nach Entscheidung durch den Vorstand der HVB AG werden diese Economic Capital Größen in den Steuerungs- und Berichtsinstrumenten der Bank verankert. Auf dieser Grundlage wird quartalsweise ein Soll-Ist-Abgleich erstellt und an den Chief Risk Officer berichtet.

Im Rahmen der Überprüfung und Weiterentwicklung der Risikomessmethoden wurde mit Beginn des Jahres 2008 das Konfidenzniveau zur Ermittlung des Economic Capital von 99,95% auf 99,97% angehoben. Darüber hinaus wurde die Korrelationsmatrix zur Aggregation der Risikoarten für das Jahr 2008 überprüft und aktualisiert. Die Zahlen per 31. Dezember 2007 wurden entsprechend angepasst. Unter Berücksichtigung dieser Umstellungen ergibt sich beim Economic Capital per 31. Dezember 2007 insgesamt ein Anstieg für die HVB Group von 0,2 Mrd € bzw. 4,8%. Die Auslastung der Risikodeckungsmasse steigt dadurch um einen Prozentpunkt auf 22,2%. Im vierten Quartal 2008

### Economic Capital nach Portfolioeffekten

(Konfidenzniveau 99,97%)

|  | SEPTEMBER 2008 |              | DEZEMBER 2007 |              |
|--|----------------|--------------|---------------|--------------|
|  | in Mio €       | in %         | in Mio €      | in %         |
| <b>Aufteilung nach Risikoarten</b>         |                |              |               |              |
| Marktrisiko                                | 494            | 8,2          | 254           | 5,2          |
| Adressrisiko                               | 2830           | 47,0         | 2032          | 41,4         |
| Geschäftsrisiko                            | 518            | 8,6          | 479           | 9,8          |
| Operationelles Risiko                      | 802            | 13,3         | 849           | 17,3         |
| Risiko aus bankeigenem Immobilienbesitz    | 601            | 10,0         | 653           | 13,3         |
| Risiko aus Anteils- und Beteiligungsbesitz | 774            | 12,9         | 636           | 13,0         |
| <b>HVB Group</b>                           | <b>6019</b>    | <b>100,0</b> | <b>4903</b>   | <b>100,0</b> |
| <b>Risikodeckungsmasse HVB Group</b>       | <b>25201</b>   |              | <b>22037</b>  |              |
| <b>Auslastung in % HVB Group</b>           | <b>23,9</b>    |              | <b>22,2</b>   |              |

werden wir den Prozess der permanenten Überprüfung und Weiterentwicklung unserer Risikomessmethoden für das Geschäftsrisiko und das Beteiligungsrisiko fortsetzen sowie für die Aggregation der Risikoarten angehen.

Unser aggregiertes Economic Capital (einschließlich Fremdanteile) für die HVB Group beläuft sich nach Berücksichtigung Risiko mindernder Portfolioeffekte zum 30. September 2008 auf 6,0 Mrd € und ist damit gegenüber dem Jahresultimo 2007 insgesamt um 23% und gegenüber dem zweiten Quartal 2008 um 13% gestiegen. Das Economic Capital für Adressrisiko ist gestiegen und bleibt mit 2,8 Mrd € zum 30. September 2008 und einem Anteil von 47% die wichtigste Risikoposition. Der Anstieg im Marktrisiko im Vergleich zum Jahresultimowert ergibt sich im Wesentlichen auf Grund der anhaltenden Entwicklungen an den Kapitalmärkten. Das Beteiligungsrisiko stieg maßgeblich auf Grund der differenzierteren Berücksichtigung der Wealth Management Capital Holding GmbH und weiteren Investitionen in Private Equity. Für die Folge quartale rechnen wir, ohne Berücksichtigung von methodischen Weiterentwicklungen, mit einem Anstieg des Economic Capital für Adressrisiko auf Grund von umgewidmeten Wertpapierbeständen.

Im Rahmen einer quartalsweisen Risikotragfähigkeitsanalyse stellen wir unser Economic Capital der uns zur Verfügung stehenden Risikodeckungsmasse gegenüber. Gemäß unserer bankinternen Definition setzt sich die Risikodeckungsmasse aus IFRS Eigenkapitalkomponenten, Genussrechts- und Hybridkapital, Reserven sowie dem Ist-Ergebnis zusammen. Hierbei werden die Anteile in Fremdbesitz berücksichtigt sowie der Goodwill in Abzug gebracht. Die Risikodeckungsmasse beläuft sich zum 30. September 2008 für die HVB Group auf 25,2 Mrd € (vergleichbarer Jahresultimowert 2007: 22,0 Mrd €). Die Veränderung gegenüber dem Jahresende 2007 resultiert vor allem aus dem thesaurierten Teil des Konzerngewinns 2007 sowie den in den ersten drei Quartalen 2008 rückläufigen AfS-Rücklagen. Bei einem aggregierten Economic Capital von 6,0 Mrd € ergibt sich eine Auslastung der Risikodeckungsmasse von 23,9%.

Darüber hinaus erfolgt diese Tragfähigkeitsanalyse als Bestandteil unseres Planungsprozesses mit einem entsprechenden intern definierten Prognosezeitraum. Zur Ergänzung unserer detaillierten Einjahresplanung 2008 wurde im zweiten Quartal 2008 unsere Dreijahresplanung durchgeführt.

Auch unter Berücksichtigung der risikoartenspezifischen Stresstest-ergebnisse, verfügten wir auf Ebene der HVB Group über einen deutlichen Puffer in der Risikodeckungsmasse.

## Risikoarten im Einzelnen

Im Vergleich zum Geschäftsbericht 2007 sind keine wesentlichen methodischen Änderungen während der ersten drei Quartale 2008 im Risikomanagement und der Risikoüberwachung der einzelnen Risikoarten vorgenommen worden. Daher verweisen wir diesbezüglich auf die Seiten 82 ff. des Geschäftsberichts der HVB Group zum Jahr 2007. Soweit geringfügige Weiterentwicklungen, die einzelne Risikoarten betreffen, stattgefunden haben, werden diese bei den jeweiligen Risikoarten dargestellt.

In der Messmethodik der einzelnen Risikoarten außer Liquiditätsrisiko und strategischem Risiko wurde wie bereits beschrieben das Konfidenzniveau und für die Ermittlung des Economic Capital die Korrelationsmatrix angepasst.

### 1 Adressrisiko

Im Basel II-Kontext nutzt die HVB AG den IRB-Advanced Approach im Adressrisiko; die übrigen Mitglieder der HVB Group ermitteln aktuell die angemessene Eigenkapitalausstattung nach den Vorschriften des Kreditrisiko-Standardansatzes der Solvabilitätsverordnung (SolvV). Im Jahresverlauf 2008 wurde eine Optimierung der bislang geprüften Ratingsysteme sowie -prozesse durchgeführt und steht auch für das vierte Quartal 2008 an. Ein zusätzlicher Fokus liegt derzeit auf der Entwicklung weiterer Rating-Verfahren (insbesondere Division Firmen- & Kommerzielle Immobilienkunden), um zusätzliche Geschäftsmöglichkeiten bei adäquater Kapitalbindung zu ermöglichen. Zudem wurden Aktivitäten zum Roll-out des IRB-Advanced Approach auf ausgewählte Tochtergesellschaften aufgenommen.

Im Rahmen der Prüfungshandlungen hat die deutsche Bankenaufsicht auch unser neues Adressrisikosystem geprüft und abgenommen. Auf Basis dieser neuen systemtechnischen Grundlage haben wir die für regulatorische Kapitalunterlegung verwendete Datengrundlage sowie die relevanten Risikoparameter für die HVB AG mit den für die interne Risikomessung gültigen Ansätzen harmonisiert. Damit ist im Rahmen einer integrierten Lösung die Vergleichbarkeit von regulatorischen und ökonomischen Risikogrößen sichergestellt.

# Risikoentwicklung (FORTSETZUNG)

In den ersten drei Quartalen 2008 konnte ein Anstieg des Kredit- und Kontrahentenexposures der HVB Group um + 16,9 Mrd € (7,3%) verzeichnet werden. Hinsichtlich der Branchengruppen ergaben sich in den ersten drei Quartalen 2008 folgende Veränderungen: Stärkere Rückgänge sind vor allem bei Privatkunden (-4,2 Mrd €), Nahrung/Konsum/Dienstleistung (-2,5 Mrd €) und Bau (-1,5 Mrd €) festzustellen. Diese werden durch den Exposureaufbau bei Banken und Versicherungen (+7,9 Mrd €), Sonstige (+5,9 Mrd €) sowie bei Maschinenbau/Stahl (+4,5 Mrd €) deutlich überkompensiert.

Das Core Portfolio, das heißt das Gesamtportfolio der HVB Group exklusive der restlichen Kreditbestände des früheren Segments Real Estate Restructuring, erhöhte sich in den ersten drei Quartalen 2008 um 7,7% auf 246 Mrd €. Dabei wuchsen insbesondere die Exposure in der Division Markets- & Investment Banking (+13,6 Mrd €, +16,4%) und in der Division Firmen- & Kommerzielle Immobilienkunden (+11,0 Mrd €, +14,8%) deutlich. Dagegen waren die Exposure in der Division Privat- und Geschäftskunden (-3,2 Mrd €, -6,7%) und in der Division Sonstige (-4,2 Mrd €) rückläufig. Der Rückgang in der Division Sonstige ist im Wesentlichen auf den planmäßigen Abbau von nicht strategischen Portfolios zurückzuführen. Im verbleibenden Jahr plant die Bank, gemäß ihrer Geschäftsstrategie das Exposure in den nicht strategischen Kreditportfolios weiter zu reduzieren.











Innerhalb des Core Portfolios ist in den Bonitätsklassen 1–4 ein deutlicher Anstieg im Exposure um +12,3 Mrd € (+11,5%) festzustellen. Trotz der Erhöhung um +4,5 Mrd € in den Bonitätsklassen 5–8 verringerte sich der Anteil dieser Gruppe am Gesamtportfolio um 1,2 Prozentpunkte. In den Bonitätsklassen 9 und 10 reduzierte sich das Exposure um -0,4 Mrd € auf 5,5 Mrd €.

Die Kreditrisikovorsorge der HVB Group zum 30. September 2008 beträgt für die ersten drei Quartale 2008 617 Mio €. Weiterführende Details zur Kreditrisikovorsorge sind in der Note (7) enthalten.

## Verteilung des Kredit- und Kontrahentenexposures nach Branchengruppen

| in Mrd €                        |                |               |
|---------------------------------|----------------|---------------|
|                                 | September 2008 | Dezember 2007 |
| <b>Branchengruppe</b>           |                |               |
| Banken und Versicherungen       | 49,4           | 41,5          |
| Privatkunden                    | 37,5           | 41,7          |
| Bau                             | 36,2           | 37,7          |
| Nahrung, Konsum, Dienstleistung | 28,1           | 30,6          |
| Chemie, Gesundheit, Pharma      | 13,3           | 13,7          |
| Maschinenbau, Stahl             | 12,9           | 8,4           |
| Verkehr                         | 12,5           | 11,3          |
| Versorger                       | 12,4           | 11,0          |
| Sonstige                        | 11,9           | 6,0           |
| Öffentliche Haushalte           | 10,4           | 10,1          |
| Elektro, EDV, Kommunikation     | 6,7            | 4,9           |
| Fahrzeuge                       | 6,3            | 5,3           |
| Mineralöl                       | 5,6            | 4,2           |
| Medien, Druck, Papier           | 4,6            | 4,5           |
| <b>HVB Group</b>                | <b>247,8</b>   | <b>230,9</b>  |

## Verteilung des Kredit- und Kontrahentenexposures nach Divisionen – Core Portfolio (in Mrd €)

|  |      |
|--|------|
| <b>Markets &amp; Investment Banking</b>  |      |
|  | 82,7 |
|  | 96,3 |
| <b>Firmen- &amp; Kommerzielle Immobilienkunden</b>                                   |      |
|  | 74,2 |
|  | 85,2 |
| <b>Privat- und Geschäftskunden</b>   |      |
|  | 47,7 |
|  | 44,5 |
| <b>Wealth Management</b>   |      |
|   | 6,1  |
|   | 6,4  |
| <b>Sonstige</b>  |      |
|   | 17,8 |
|   | 13,6 |

■ Dezember 2007  
■ September 2008

## Verteilung des Kredit- und Kontrahentenexposures nach Bonitätsklassen – Core Portfolio

| Bonitätsklasse       | SEPTEMBER 2008 |              | DEZEMBER 2007 |              |
|----------------------|----------------|--------------|---------------|--------------|
|                      | in Mrd €       | in %         | in Mrd €      | in %         |
| adressrisikofrei     | 4,2            | 1,7          | 9,3           | 4,1          |
| nicht geratet        | 15,2           | 6,2          | 9,0           | 3,9          |
| Bonitätsklassen 1–4  | 119,5          | 48,6         | 107,2         | 46,9         |
| Bonitätsklassen 5–8  | 101,6          | 41,3         | 97,1          | 42,5         |
| Bonitätsklassen 9–10 | 5,5            | 2,2          | 5,9           | 2,6          |
| <b>HVB Group</b>     | <b>246,0</b>   | <b>100,0</b> | <b>228,5</b>  | <b>100,0</b> |

### Finanzderivate

Finanzderivate werden in der HVB Group überwiegend zur Steuerung von Marktpreisrisiken (insbesondere Zinsänderungs- und Währungsrisiken) aus Handelsaktivitäten eingesetzt, dienen darüber hinaus aber auch zur Sicherung von bilanzwirksamen bzw. -unwirksamen Positionen im Rahmen der Aktiv-Passiv-Steuerung bzw. im Falle der Kreditderivate zur Steuerung von Kreditrisiken.

Das Nominalvolumen des weltweiten Derivategeschäfts der HVB Group betrug insgesamt 4402 Mrd € (31. Dezember 2007: 4517 Mrd €).

Entsprechend der bankaufsichtsrechtlichen Regelungen nach Basel II (KWG/SolvV) ergeben sich bei Anwendung des so genannten Partial Use nach individueller Bonitätsgewichtung und unter Berücksichtigung von bestehenden rechtlich durchsetzbaren bilateralen Netting-Vereinbarungen sowie erhaltenen Sicherheiten für die HVB Group zum 30. September 2008 Risikoaktiva in Höhe von 14,9 Mrd €.

Nach KWG/Grundsatz I errechnen sich für die HVB Group Risikoaktiva in Höhe von 9,5 Mrd € (31. Dezember 2007: 8,3 Mrd €).

### Derivategeschäft

|  | in Mio €         |                  |                  |                  |                  |               |               |               |               |  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--|
|  | NOMINALVOLUMEN   |                  |                  |                  |                  | MARKTWERTE    |               |               |               |  |
|  | RESTLAUFZEIT     |                  |                  | SUMME            |                  | POSITIV       |               | NEGATIV       |               |  |
|  | BIS ZU 1 JAHR    | 1 BIS 5 JAHRE    | ÜBER 5 JAHRE     | 30. 9. 2008      | 31. 12. 2007     | 30. 9. 2008   | 31. 12. 2007  | 30. 9. 2008   | 31. 12. 2007  |  |
| <b>Zinsbezogene Geschäfte</b>          | <b>1 097 117</b> | <b>1 212 772</b> | <b>899 179</b>   | <b>3 209 068</b> | <b>3 382 140</b> | <b>33 030</b> | <b>32 992</b> | <b>32 739</b> | <b>31 725</b> |  |
| <b>Währungsbezogene Geschäfte</b>      | <b>410 123</b>   | <b>105 100</b>   | <b>46 225</b>    | <b>561 448</b>   | <b>481 942</b>   | <b>12 898</b> | <b>9 402</b>  | <b>12 563</b> | <b>8 581</b>  |  |
| <b>Aktien-/Indexbezogene Geschäfte</b> | <b>86 456</b>    | <b>130 867</b>   | <b>13 856</b>    | <b>231 179</b>   | <b>243 342</b>   | <b>11 952</b> | <b>13 560</b> | <b>14 925</b> | <b>16 929</b> |  |
| <b>Kreditderivate</b>                  | <b>32 956</b>    | <b>282 424</b>   | <b>75 722</b>    | <b>391 102</b>   | <b>405 032</b>   | <b>9 860</b>  | <b>3 081</b>  | <b>9 171</b>  | <b>3 473</b>  |  |
| Sicherungsnehmer                       | 14 850           | 138 807          | 39 722           | 193 379          | 201 435          | 9 455         | 2 753         | 546           | 598           |  |
| Sicherungsgeber                        | 18 106           | 143 617          | 36 000           | 197 723          | 203 597          | 405           | 328           | 8 625         | 2 875         |  |
| <b>Sonstige Geschäfte</b>              | <b>3 851</b>     | <b>4 432</b>     | <b>916</b>       | <b>9 199</b>     | <b>4 625</b>     | <b>590</b>    | <b>723</b>    | <b>909</b>    | <b>669</b>    |  |
| <b>HVB Group</b>                       | <b>1 630 503</b> | <b>1 735 595</b> | <b>1 035 898</b> | <b>4 401 996</b> | <b>4 517 081</b> | <b>68 330</b> | <b>59 758</b> | <b>70 307</b> | <b>61 377</b> |  |

# Risikoentwicklung (FORTSETZUNG)

## Derivategeschäft nach Kontrahentengruppen

|   | in Mio €      |               |               |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | MARKTWERTE    |               |               |               |
|   | POSITIV       |               | NEGATIV       |               |
|   | 30. 9. 2008   | 31. 12. 2007  | 30. 9. 2008   | 31. 12. 2007  |
| Zentralregierungen und Notenbanken      | 467           | 321           | 210           | 298           |
| Banken                                  | 51 901        | 46 256        | 53 494        | 47 417        |
| Finanzinstitute                         | 13 506        | 11 071        | 15 097        | 11 817        |
| Sonstige Unternehmen und Privatpersonen | 2 456         | 2 110         | 1 506         | 1 845         |
| <b>HVB Group</b>                        | <b>68 330</b> | <b>59 758</b> | <b>70 307</b> | <b>61 377</b> |

### Entwicklung des Länderrisikos

In 2008 stieg das länderrisikorelevante Exposure der HVB Group um 6,6 Mrd € auf 60,6 Mrd €. Das Portfolio der HVB Group ist regional gut diversifiziert und hat mit 35 Mrd € (57%) einen deutlichen Schwerpunkt in Westeuropa, welches in 2008 einen Exposure-Zuwachs von 7,5 Mrd € aufweist. Wachstumsmärkte sind hierbei Großbritannien und die Schweiz.

### 2 Marktrisiko

Mit Einbringung der wesentlichen Vermögensgegenstände und dazugehörigen Verbindlichkeiten der UniCredit Banca Mobiliare (UBM) im zweiten Quartal 2007 in die HVB AG sind ab dem 2. April 2007 deren Portfolios zur internen Marktrisikomessung in das interne Modell der Bank mit aufgenommen worden. Bis zum Ende des Jahres 2008 streben wir an, die Portfolios der ehemaligen UBM im internen Modell sowohl für das interne Reporting als auch für die regulatorische Meldung zu berücksichtigen. Aktuell basiert die regulatorische Meldung auf der Summe der Ergebnisse aus dem internen Modell der HVB AG und dem internen Modell der ehemaligen UBM.

Die Angemessenheit der Risikomessmethodik wird durch ein regelmäßiges Backtesting überprüft, bei dem die errechneten Value-at-Risk-Werte mit den aus den Positionen errechneten Marktwertänderungen (hypothetische P/L) verglichen werden. In den ersten drei Quartalen

waren sieben Backtestingüberschreitungen zu melden. In der Summe wurden damit in den letzten 250 Tagen in der aufsichtrechtlichen Meldung neun Überschreitungen angezeigt. Mindestens eine dieser Überschreitungen basiert nicht auf der mangelnden Prognosegüte des Risikomodells. Weitere vier Überschreitungen werden zur Zeit von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) auf Relevanz geprüft. Lediglich vier Überschreitungen werden gemäß Solv für die Bestimmung des Zuschlagfaktors berücksichtigt. Daher ist eine Erhöhung des quantitativen Zusatzfaktors für die Eigenmittelunterlegung aktuell nicht notwendig.

Auf aggregierter Basis ergaben sich im Ablauf der ersten drei Quartale für unsere Handelsbestände in der HVB Group die in der Tabelle aufgezeigten Marktrisiken. Der Anstieg der Marktrisiken im ersten und insbesondere im dritten Quartal 2008 resultiert aus gestiegenen Credit Spreads und deren erhöhten Volatilitäten und nicht aus einer Ausweitung der Bestände. Für die Folgequartale erwarten wir auf Grund der Umwidmung von Wertpapierbeständen einen Risiko mindern den Effekt.

Das Economic Capital für Marktrisiken der HVB Group liegt bei 0,49 Mrd € und ist gegenüber Dezember 2007 auf Grund der anhaltenden Entwicklungen an den Kapitalmärkten gestiegen.

## Marktrisiko der HVB Group

(Value-at-Risk, Konfidenzniveau 99%, Haltedauer 1 Tag)

| in Mio €         |   |             |             |             |                                   |              |             |             |
|------------------|---|-------------|-------------|-------------|-----------------------------------|--------------|-------------|-------------|
|                  | DURCHSCHNITT<br>erste drei Quartale 2008 <sup>1</sup> | 30. 9. 2008 | 30. 6. 2008 | 31. 3. 2008 | DURCHSCHNITT<br>2007 <sup>1</sup> | 31. 12. 2007 | 30. 9. 2007 | 30. 6. 2007 |
| <b>HVB Group</b> | <b>61</b>   | <b>78</b>   | <b>52</b>   | <b>53</b>   | <b>24</b>                         | <b>36</b>    | <b>24</b>   | <b>19</b>   |

<sup>1</sup> Arithmetisches Mittel

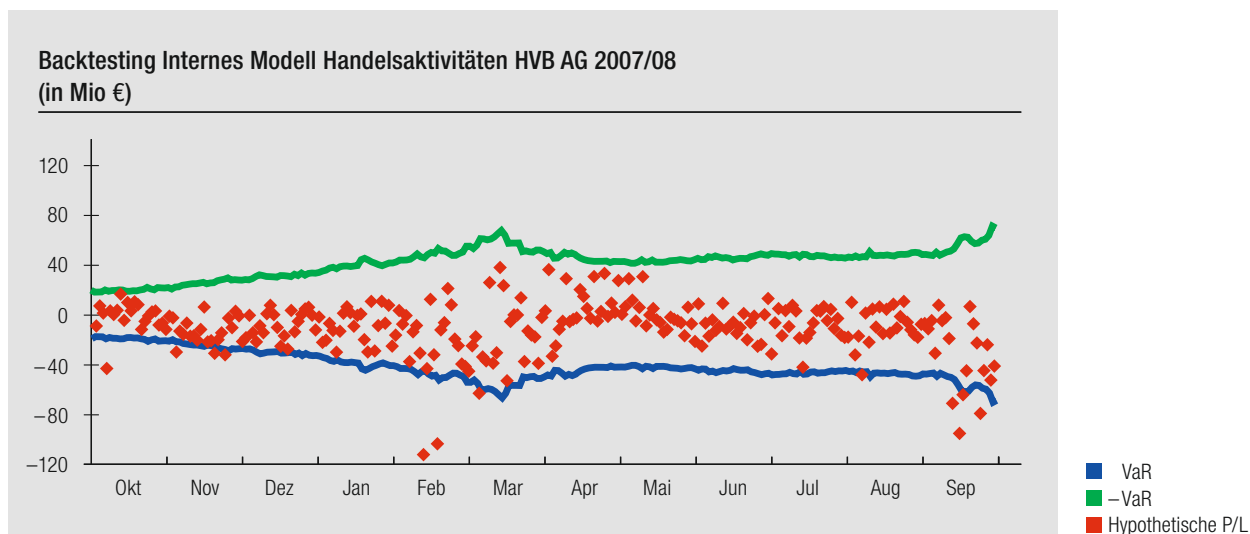
## Marktrisiko der Handelsaktivitäten der HVB Group

(Value-at-Risk, Konfidenzniveau 99%, Haltedauer 1 Tag)

| in Mio €  |   |             |             |             |                                   |              |             |             |
|---|---|-------------|-------------|-------------|-----------------------------------|--------------|-------------|-------------|
|   | DURCHSCHNITT<br>erste drei Quartale 2008 <sup>1</sup> | 30. 9. 2008 | 30. 6. 2008 | 31. 3. 2008 | DURCHSCHNITT<br>2007 <sup>1</sup> | 31. 12. 2007 | 30. 9. 2007 | 30. 6. 2007 |
| Zinsbezogene Geschäfte<br>(inkl. Credit Spread Risiken) | 54  | 68          | 44          | 49          | 16                                | 31           | 14          | 9           |
| Währungsbezogene Geschäfte                              | 6   | 9           | 5           | 4           | 3                                 | 3            | 3           | 3           |
| Aktien-/Indexbezogene Geschäfte                         | 14  | 13          | 14          | 14          | 8                                 | 8            | 9           | 9           |
| Diversifikationseffekt <sup>2</sup>                     | - 19  | - 22        | - 17        | - 17        | - 9                               | - 11         | - 10        | - 8         |
| <b>HVB Group</b>  | <b>55</b>   | <b>68</b>   | <b>46</b>   | <b>50</b>   | <b>18</b>                         | <b>31</b>    | <b>16</b>   | <b>13</b>   |

<sup>1</sup> Arithmetisches Mittel; der Wert für den Diversifikationseffekt wird auf Basis der einzelnen Risikokategorien neu berechnet.

<sup>2</sup> Auf Grund des Diversifikationseffekts zwischen den Risikokategorien ist das Gesamtrisiko geringer als die Summe der Einzelrisiken.



# Risikoentwicklung (FORTSETZUNG)

Im Bankbuch der HVB Group ergaben sich zum 30. September 2008 Marktrisiken in Höhe von 25 Mio € bei eintägiger Haltedauer (31. Dezember 2007: 19 Mio €).

Zum 30. September 2008 zeigt sich bei einer Verringerung der Zinskurven um 100 Basispunkte (Zinssensitivität) eine Wertveränderung von 24,39 Mio € (0,08% des aufsichtsrechtlichen Eigenkapitals) im Bankbuch der HVB Group (31. Dezember 2007: –2,335 Mio €).

## Wertveränderung bei Zinsschock um –100 BP

zum 30. September 2008

| in Mio €      |                           |   |
|---------------|---------------------------|---|
|               | BANKBUCH DER<br>HVB GROUP | BANKBUCH DER<br>HVB GROUP<br>(31.12.2007) |
| Gesamt        | – 24,386                  | – 2,335                                   |
| bis 1 Jahr    | – 12,015                  | – 9,127                                   |
| 1 bis 5 Jahre | – 1,205                   | 5,269                                     |
| über 5 Jahre  | – 11,166                  | 1,523                                     |

Eine Abwertung aller Fremdwährungen um 10% (FX Sensitivität) ergibt eine Verringerung des Portfoliowerts um –13,19 Mio € (0,02% des aufsichtsrechtlichen Eigenkapitals) im Bankbuch der HVB Group (31. Dezember 2007: –24,77 Mio €).

## Wertveränderung bei FX Abwertung um 10%

zum 30. September 2008

| in Mio € |                           |   |
|----------|---------------------------|---|
|          | BANKBUCH DER<br>HVB GROUP | BANKBUCH DER<br>HVB GROUP<br>(31.12.2007) |
| Gesamt   | – 13,19                   | – 24,77                                   |
| USD      | – 13,67                   | – 4,52                                    |
| GBP      | 2,06                      | 1,35                                      |
| AUD      | – 3,13                    | – 20,03                                   |
| CHF      | – 0,7                     | – 0,19                                    |
| JPY      | – 1,55                    | – 3,61                                    |
| SGD      | 0,93                      | 1,00                                      |
| Andere   | 2,87                      | 1,23                                      |

Ein Kursrückgang aller Aktien- und Hedge Fund Preise um 20% ergibt eine Verringerung des Portfoliowerts um –113,20 Mio € (0,39% des aufsichtsrechtlichen Eigenkapitals) im Bankbuch der HVB Group (31. Dezember 2007: –108,83 Mio €).

## Wertveränderung bei Aktienkursrückgang um 20%

zum 30. September 2008

| in Mio €       |                           |   |
|----------------|---------------------------|---|
|                | BANKBUCH DER<br>HVB GROUP | BANKBUCH DER<br>HVB GROUP<br>(31.12.2007) |
| Gesamt         | – 113,20                  | – 108,83                                  |
| Aktienprodukte | – 0,64                    | – 1,57                                    |
| Hedge Funds    | – 112,56                  | – 107,26                                  |

Etwaige barwertige Auswirkungen auf Grund der Zinsveränderung, der FX-Abwertungen und der Preisreduktion im Bereich aktien-/indexbezogener Produkte spiegeln sich im Zinsüberschuss und im Handelsergebnis wider.

Ergänzend werden für die Bankbücher der HVB Group regelmäßig Stresstests und Szenarioanalysen durchgeführt, die das Verlustpotenzial bei extremen Marktbewegungen zeigen.

Entsprechend dem BaFin-Rundschreiben vom 6. November 2007 wird die Veränderung des Marktwerts des Bankbuchs bei einem plötzlichen und unerwarteten Zinsschock von +130/–190 Basispunkten den aufsichtsrechtlich anrechenbaren Eigenmitteln der Bank gegenübergestellt. Mit einem theoretischen Verbrauch von 0,06% (31. Dezember 2007: 0,01%) des aufsichtsrechtlichen Eigenkapitals per Ultimo September 2008 befindet sich die HVB Group weit unterhalb des von der Bankenaufsicht geforderten meldepflichtigen Ausreißer-Wertes in Höhe von 20%.

Ergänzend wird quartalsweise eine dynamische Simulation des Zinsüberschusses für die HVB AG durchgeführt. Die zukünftige Entwicklung des Nettozinsertrags wird in unterschiedlichen Szenarien bezüglich des Geschäftsvolumens und der Zinsen simuliert. Ein paralleler 100 Basispunkte Zinsschock würde unter der Annahme eines gleichbleibenden Geschäftsvolumens den Zinsüberschuss innerhalb der nächsten 12 Monate um 180 Mio € (31. Dezember 2007: 88 Mio €) belasten.

### **3 Marktliquiditätsrisiko**

Weiterhin niedrige Marktliquidität für ABS Transaktionen sowie gestiegene Spreads bei Wertpapieren und CDS Positionen vor allem von Finanzdienstleistern zeigten auch in den ersten drei Quartalen 2008 die Auswirkungen der Finanzmarkturbulenzen. Das direkte Exposure im Subprime Loan Segment bleibt vernachlässigbar.

### **4 Liquiditätsrisiko**

Trotz der anhaltenden Turbulenzen an den Geld- und Kapitalmärkten befand sich die Liquiditätsausstattung der HVB Group im Laufe der ersten drei Quartale 2008 auf einem hohen Niveau.

#### ***Kurzfristige Liquiditätsrisiko***

Für das kurzfristige Liquiditätsrisiko haben wir im Rahmen unseres mit konservativen Annahmen unterlegten Limitsystems per Ende September 2008 für den folgenden Bankarbeitstag einen soliden positiven Gesamtsaldo in der HVB Group ausgewiesen. Dieser setzt sich aus unserer freien Liquidität sowie den zentralbankfähigen und hochliquiden freien Wertpapierbeständen zusammen.

Die Anforderungen der Liquiditätsverordnung wurden von den relevanten Einheiten der HVB Group in den ersten drei Quartalen 2008 jederzeit eingehalten.

#### ***Refinanzierungsrisiko***

Das Refinanzierungsrisiko der HVB Group ist auf Grund einer breiten Refinanzierungsdiversifikation in Bezug auf Produkte, Märkte und Investorengruppen gering. Damit wurde auch in schwierigen Marktphasen eine angemessene Refinanzierung unseres Aktivgeschäfts jederzeit ermöglicht. In den ersten drei Quartalen entwickelte sich die längerfristige Refinanzierung planmäßig. Unsere Pfandbriefe stellen dabei mit ihrer besonderen Bonität und Liquidität unverändert eines der wichtigsten Instrumente dar.

Vor allem bedingt durch den Zusammenbruch der Investmentbank Lehman Brothers verschärfte sich zum Ende des dritten Quartals ganz allgemein die Liquiditätssituation an den Geld- und Kapitalmärkten. Liquidität wurde weltweit zu einem „knappen Gut“. Die HVB Group konnte sich in dieser Marktphase auf ihre Refinanzierungsdiversifikation und die solide Liquiditätsausstattung stützen. Allerdings können auch wir uns diesem Trend nicht entziehen und müssen jedenfalls dann, wenn dieser Trend noch länger anhält, bei Bedarf möglicherweise verstärkt von unseren vorhandenen Reserven Gebrauch machen.

### **5 Sonstige Risikoarten**

#### **Operationelles Risiko**

Das Economic Capital für operationelle Risiken der HVB Group beträgt zum 30. September 2008 0,80 Mrd €.

#### ***Rechtliche Risiken***

Die im Risikobericht für das Geschäftsjahr 2007 getroffenen Aussagen zu den wesentlichen Risiken aus Rechtsstreitigkeiten haben sich nicht geändert, soweit sich aus Nachfolgendem nichts anderes ergibt.

Wie im Jahresabschluss der HVB Group für 2007 dargestellt, sind verschiedene Rechtsstreitigkeiten und Beschwerden im Zusammenhang mit Beteiligungen an Medienfonds anhängig wegen angeblicher Falschberatung sowie behaupteter Prospektfehler. Die Anzahl der Klagen gegen HVB betreffend VIP Medienfonds 4 haben in 2008 zugenommen. Die Klagen sind im Wesentlichen mit der Verletzung vorvertraglicher Aufklärungspflichten begründet sowie mit angeblichen Prospektfehlern, für welche unter anderem die HVB verantwortlich sei. Bisher sind nur einige wenige gerichtliche Entscheidungen ergangen, einige von ihnen zu Gunsten der Bank, andere zu Lasten der Bank. Die Entscheidungen zu Lasten der Bank ergingen ausschließlich auf Grund behaupteter Verletzung vorvertraglicher Aufklärungspflichten; einige der erstinstanzlichen Urteile wurden in der Berufungsinstanz aufgehoben und zur erneuten Verhandlung an das zuständige Landgericht zurückverwiesen. Soweit eine Haftung der HVB wegen Prospekthaftung in Rede steht, wird vor dem OLG München die Anhörung in einem Musterverfahren nach dem Kapitalanleger-Musterverfahrensgesetz (KapMuG) erfolgen mit dem Ziel festzustellen, ob und gegebenenfalls in welchen Punkten der Prospekt fehlerhaft ist sowie welcher der Beteiligten in welchem Umfang für die Richtigkeit des Prospekts dann zu haften hätte.

Die Anfechtungsklagen betreffend die Beschlüsse der Hauptversammlung der HVB vom 23. Mai 2006, mit welchen unter anderem dem Ausgliederungs- und Übernahmevertrag sowie dem Rahmenvertrag im Zusammenhang mit der Übertragung eines Kreditportfolios auf eine Gesellschaft der Goldman Sachs Gruppe zugestimmt worden war, sind auf Grund Beschlusses des Oberlandesgerichts München vom 29. Februar 2008 rechtskräftig zu Gunsten der Bank abgeschlossen worden.



# Risikoentwicklung (FORTSETZUNG)

Der besondere Vertreter, Rechtsanwalt Dr. Thomas Heidel, hat gegen die Zurückweisung seiner Nebenintervention durch Urteil des LG München I vom 31. Januar 2008 betreffend die Anfechtungsklagen gegen die Beschlüsse der außerordentlichen Hauptversammlung der HVB vom 25. Oktober 2006 sofortige Beschwerde eingelegt, über die das OLG München noch nicht entschieden hat. In der Hauptversammlung vom 29. und 30. Juli 2008 wurden die Beschlüsse der außerordentlichen Hauptversammlung der HVB vom 25. Oktober 2006 wie vorgesehen vorsorglich bestätigt. Gegen die Bestätigungsbeschlüsse wurden zwischenzeitlich zahlreiche Anfechtungsklagen erhoben. Das OLG München hat durch Beschluss vom 23. Oktober 2008 das Berufungsverfahren gegen das Urteil des LG München I vom 31. Januar 2008 bis zum rechtskräftigen Abschluss des Anfechtungsverfahrens über die Bestätigungsbeschlüsse ausgesetzt.

Mit Urteil vom 27. August 2008 hat das OLG München entschieden, dass der in der Hauptversammlung vom 26. und 27. Juni 2007 gefasste Beschluss über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen wegen angeblicher Vermögensschäden sowie die Bestellung des besonderen Vertreters insoweit unwirksam ist, als es um die Geltendmachung von angeblichen Ersatzansprüchen aus dem Abschluss des Business Combination Agreement (BCA) geht (lit. d von TOP 10 der Hauptversammlung 2007); der besondere Vertreter sowie weitere ehemalige außenstehende Aktionäre haben gegen diese Entscheidung ebenso Nichtzulassungsbeschwerde zum Bundesgerichtshof eingelegt, wie unsere – seit dem 15. September 2008 alleinige – Hauptaktionärin, UniCredit. Der besondere Vertreter hat seine am 20. Februar 2008 gegen UniCredit S.p.A. und Herrn Alessandro Profumo sowie die Herren Dr. Wolfgang Sprißler und Rolf Friedhofen eingereichte Klage erweitert und weiteren Schadensersatz in Höhe von mindestens 2,92 Mrd € geltend gemacht. Nach Überzeugung der Beklagten sind die ursprüngliche Klage wie auch die Klageerweiterung unbegründet.

In einer außerordentlichen Hauptversammlung der Gesellschaft vom 10. November 2008 wurde der Beschluss vom 27. Juni 2007 über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen und Bestellung eines besonderen Vertreters aufgehoben sowie der besondere Vertreter abberufen. Die jeweiligen Gremien – Vorstand bzw. Aufsichtsrat – werden nun ihrerseits über das Bestehen etwaiger Ersatzansprüche auf Basis eingehender rechtlicher Beratung zu entscheiden haben.

Der von verschiedenen außenstehenden Aktionären der HVB gestellte Antrag auf Durchführung eines Spruchverfahrens zur Festsetzung eines angemessenen Ausgleichs und einer angemessenen Barabfindung, da das BCA als verdeckter Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag zu qualifizieren sei, wurde vom LG München am 19. Oktober 2007 abgewiesen; das OLG München hat die dagegen eingelegte sofortige Beschwerde mit Beschluss vom 24. Juni 2008 zurückgewiesen.

Das Landgericht München I hat mit Beschluss vom 24. April 2008 dem Freigabeantrag der HVB stattgegeben und festgestellt, dass die bis dahin anhängig gemachten Anfechtungs- und Nichtigkeitsfeststellungsklagen gegen den Beschluss der Hauptversammlung der HVB vom 27. Juni 2007 zur Übertragung der Aktien der Minderheitsaktionäre gegen Zahlung einer angemessenen Barabfindung (38,26 € je Aktie) der Eintragung des Übertragungsbeschlusses im Handelsregister der Gesellschaft nicht entgegenstehen; die Nebenintervention des besonderen Vertreters wurde als unzulässig zurückgewiesen. Von zahlreichen Aktionären gegen diesen Beschluss eingelegte sofortige Beschwerden wurden vom OLG München mit Beschluss vom 3. September 2008 zurückgewiesen. Daraufhin wurde der Übertragungsbeschluss am 15. September 2008 ins Handelsregister der HVB eingetragen; seit diesem Zeitpunkt ist UniCredit alleinige Aktionärin der HVB. Mit Urteil vom 28. August 2008 hat das Landgericht München I die in 2007 anhängig gemachten Anfechtungs- und Nichtigkeitsklagen gegen die Beschlüsse der Hauptversammlung vom 26. und 27. Juni 2007, insbesondere die Klagen gegen den squeeze-out-Beschluss, auch im Hauptsacheverfahren abgewiesen. Das Urteil ist noch nicht rechtskräftig, da zahlreiche Aktionäre Berufung gegen dieses Urteil eingelegt haben.

Ein Aktionär hat Klage auf Feststellung erhoben, dass der UniCredit Rechte aus den im Rahmen des Übernahmeangebots erworbenen Aktien an der Gesellschaft nicht zustehen. Auf Basis der Entscheidung des Landgerichts München vom 28. August 2008 sowie der mündlichen Verhandlung gehen wir davon aus, dass die Klage abgewiesen werden wird.

Das Landgericht München I hat mit Urteil vom 29. April 2008 den Klagen der Hypo Real Estate Bank AG sowie der Hypo Real Estate International AG auf Rückzahlung von angeblich überzahlter Gewerbesteuerumlage stattgegeben. Gegen diese Entscheidung hat die HVB Berufung eingelegt, da nach ihrer Überzeugung die Ansprüche unbegründet sind.

Gegen am 29. August 2007 gefasste Beschlüsse der Falke Bank AG i.L. haben verschiedene Aktionäre Anfechtungs- und Nichtigkeitsklage erhoben; die Kläger stützen ihre Klage unter anderem darauf, dass die Liquidatoren der Falke Bank AG i.L. Ansprüche gegen die HVB in Höhe von mindestens 58 Mio € nebst Zinsen in der Liquidationsbilanz hätten ansetzen und geltend machen müssen, die aus der kombinierten Sach- und Barkapitalerhöhung bei der Falke Bank AG in 2002 gegen die HVB resultieren sollen. Die beklagte Falke Bank AG i.L. ist wie die HVB der Überzeugung, dass die von den Klägern behaupteten Ansprüche nicht bestehen; da die Falke Bank AG i.L. im Falle eines Unterliegens jedoch gehalten sein könnte, Ansprüche gegen die HVB geltend zu machen, hat sie der HVB vorsorglich den Streit verkündet.

### **Geschäftsrisiko**

Das ermittelte Economic Capital für Geschäftsrisiko der HVB Group beläuft sich zum 30. September 2008 auf 0,52 Mrd €.

### **Risiko aus bankeigenem Immobilienbesitz**

Das Economic Capital für Immobilienrisiko beträgt zum 30. September 2008 für die HVB Group 0,60 Mrd €. Das Immobilienportfolio der HVB Group entfällt dabei schwerpunktmäßig mit 36% auf München.

### **Risiko aus Anteils- und Beteiligungsbesitz**

Das Economic Capital für Anteils- und Beteiligungsbesitz der HVB Group liegt bei 0,77 Mrd €. Der Value-at-Risk, ohne Berücksichtigung von Diversifikationseffekten zwischen den Risikoarten, liegt bei 1,2 Mrd €. Wie bereits in 2007 wird die Bank auch im vierten Quartal 2008 den Abbau des nicht strategischen Anteilsbesitzes fortsetzen, aber auch Zukäufe prüfen, sofern diese unsere Struktur und unsere Geschäftsschwerpunkte ergänzen und Mehrwert für unsere Bank und unsere Gruppe generieren.

### **Strategisches Risiko**

Die zum Jahresende 2007 getroffenen Aussagen zum strategischen Risiko behalten weiterhin ihre Gültigkeit. Aussagen zur gesamtwirtschaftlichen Entwicklung und zu den derzeitigen Entwicklungen an den internationalen Finanzmärkten sind der Geschäftsentwicklung dieses Zwischenberichts zu entnehmen.

# Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

für die Zeit vom 1. Januar bis 30. September 2008

Erträge/Aufwendungen

|  | NOTES | 1.1.–30.9.2008 | 1.1.–30.9.2007 | VERÄNDERUNG   |               |
|--|-------|----------------|----------------|---------------|---------------|
|  |       | in Mio €       | in Mio €       | in Mio €      | in %          |
| Überschuss aus originärem Zinsgeschäft   |       | 2877           | 2805           | + 72          | + 2,6         |
| Dividenden und ähnliche Erträge aus Kapitalinvestitionen                                 |       | 160            | 262            | – 102         | – 38,9        |
| <b>Zinsüberschuss</b>  | 3     | <b>3037</b>    | <b>3067</b>    | <b>– 30</b>   | <b>– 1,0</b>  |
| Provisionsüberschuss   | 4     | 1118           | 1340           | – 222         | – 16,6        |
| Handelsergebnis  | 5     | – 819          | 857            | – 1676        |               |
| Saldo sonstige Aufwendungen/Erträge  | 6     | 106            | 63             | + 43          | + 68,3        |
| <b>Zinsunabhängige Erträge</b>   |       | <b>405</b>     | <b>2260</b>    | <b>– 1855</b> | <b>– 82,1</b> |
| <b>OPERATIVE ERTRÄGE</b>   |       | <b>3442</b>    | <b>5327</b>    | <b>– 1885</b> | <b>– 35,4</b> |
| Personalaufwand  |       | – 1484         | – 1601         | + 117         | – 7,3         |
| Andere Verwaltungsaufwendungen   |       | – 944          | – 953          | + 9           | – 0,9         |
| Abschreibungen und Wertberichtigungen<br>auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen |       | – 185          | – 183          | – 2           | + 1,1         |
| <b>Verwaltungsaufwand</b>  |       | <b>– 2613</b>  | <b>– 2737</b>  | <b>+ 124</b>  | <b>– 4,5</b>  |
| <b>OPERATIVES ERGEBNIS</b>   |       | <b>829</b>     | <b>2590</b>    | <b>– 1761</b> | <b>– 68,0</b> |
| Zuführungen zu Rückstellungen  |       | – 16           | – 32           | + 16          | – 50,0        |
| Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte   |       | —              | —              | —             | —             |
| Aufwendungen für Restrukturierungen  |       | – 2            | – 6            | + 4           | – 66,7        |
| Kreditrisikovorsorge   | 7     | – 617          | – 496          | – 121         | + 24,4        |
| Finanzanlageergebnis   | 8     | – 124          | 390            | – 514         |               |
| <b>ERGEBNIS VOR STEUERN</b>  |       | <b>70</b>      | <b>2446</b>    | <b>– 2376</b> | <b>– 97,1</b> |
| Ertragsteuern  |       | – 109          | – 926          | + 817         | – 88,2        |
| <b>ERGEBNIS NACH STEUERN</b>   |       | <b>– 39</b>    | <b>1520</b>    | <b>– 1559</b> |               |
| Fremdanteile am Ergebnis   |       | – 25           | – 73           | + 48          | – 65,8        |
| <b>GEWINN/VERLUST DER HVB GROUP</b>  |       | <b>– 64</b>    | <b>1447</b>    | <b>– 1511</b> |               |

## Ergebnis je Aktie

|  |       | in €             |                  |
|--|-------|------------------|------------------|
|  | NOTES | 1.1.–30. 9. 2008 | 1.1.–30. 9. 2007 |
| Ergebnis je Aktie                      |       |                  |                  |
| der HVB Group                          | 9     | – 0,08           | 1,84             |
| Ergebnis je Aktie                      |       |                  |                  |
| der HVB Group (bereinigt) <sup>1</sup> |       | – 0,08           | 1,60             |

<sup>1</sup> 2007 bereinigt um den Effekt aus der Verzinsung des Kaufpreises bezüglich der Veräußerung aufgegebener Geschäftsbereiche, um die Veräußerungsgewinne Indexchange und Münchener Rück, um Aufwendungen für Restrukturierungen sowie um Steuerbelastungen im Rahmen der Unternehmenssteuerreform.

Überleitung zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung des Vorjahres inklusive des Ergebnisses aus den angegebenen Geschäftsbereichen:

|  | in Mio €         |
|--|------------------|
| ERTRÄGE/AUFWENDUNGEN   | 1.1.–30. 9. 2007 |
| <b>GEWINN DER HVB GROUP</b>                                    | <b>1 447</b>     |
| Ergebnis nach Steuern der<br>aufgegebenen Geschäftsbereiche    | 3 698            |
| Fremdanteile am Ergebnis der<br>aufgegebenen Geschäftsbereiche | —                |
| <b>GEWINN DER HVB GROUP</b>                                    |                  |
| <b>inklusive aufgegebener Geschäftsbereiche</b>                | <b>5 145</b>     |

Ergebnis je Aktie inklusive aufgegebener Geschäftsbereiche:

|                               | 1.1.–30. 9. 2007 |
|-------------------------------|------------------|
| <b>Ergebnis je Aktie in €</b> | <b>6,55</b>      |

Da zum 30. September 2008 keine Wandel- oder Optionsrechte aus bedingtem Kapital ausstanden, war ein verwässertes Ergebnis je Aktie nicht zu ermitteln.

# Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung (FORTSETZUNG)

für die Zeit vom 1. Juli bis 30. September 2008

Erträge/Aufwendungen

|  | 1.7.–30.9.2008 | 1.7.–30.9.2007 | VERÄNDERUNG  |               |
|--|----------------|----------------|--------------|---------------|
|  | in Mio €       | in Mio €       | in Mio €     | in %          |
| Überschuss aus originärem Zinsgeschäft   | 1 083          | 892            | + 191        | + 21,4        |
| Dividenden und ähnliche Erträge aus Kapitalinvestitionen                                 | 35             | 31             | + 4          | + 12,9        |
| <b>Zinsüberschuss</b>  | <b>1 118</b>   | <b>923</b>     | <b>+ 195</b> | <b>+ 21,1</b> |
| Provisionsüberschuss   | 337            | 365            | - 28         | - 7,7         |
| Handelsergebnis  | - 490          | 38             | - 528        |               |
| Saldo sonstige Aufwendungen/Erträge  | 49             | 14             | + 35         | >+ 100,0      |
| <b>Zinsunabhängige Erträge</b>   | <b>- 104</b>   | <b>417</b>     | <b>- 521</b> |               |
| <b>OPERATIVE ERTRÄGE</b>   | <b>1 014</b>   | <b>1 340</b>   | <b>- 326</b> | <b>- 24,3</b> |
| Personalaufwand  | - 462          | - 452          | - 10         | + 2,2         |
| Andere Verwaltungsaufwendungen   | - 329          | - 327          | - 2          | + 0,6         |
| Abschreibungen und Wertberichtigungen<br>auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen | - 63           | - 60           | - 3          | + 5,0         |
| <b>Verwaltungsaufwand</b>  | <b>- 854</b>   | <b>- 839</b>   | <b>- 15</b>  | <b>+ 1,8</b>  |
| <b>OPERATIVES ERGEBNIS</b>   | <b>160</b>     | <b>501</b>     | <b>- 341</b> | <b>- 68,1</b> |
| Zuführungen zu Rückstellungen  | 5              | - 7            | + 12         |               |
| Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte   | —              | —              | —            | —             |
| Aufwendungen für Restrukturierungen  | - 2            | - 3            | + 1          | - 33,3        |
| Kreditrisikovorsorge   | - 361          | - 106          | - 255        | >+ 100,0      |
| Finanzanlageergebnis   | - 98           | 7              | - 105        |               |
| <b>ERGEBNIS VOR STEUERN</b>  | <b>- 296</b>   | <b>392</b>     | <b>- 688</b> |               |
| Ertragsteuern  | 11             | - 309          | + 320        |               |
| <b>ERGEBNIS NACH STEUERN</b>   | <b>- 285</b>   | <b>83</b>      | <b>- 368</b> |               |
| Fremdanteile am Ergebnis   | 27             | - 30           | + 57         |               |
| <b>GEWINN/VERLUST DER HVB GROUP</b>  | <b>- 258</b>   | <b>53</b>      | <b>- 311</b> |               |

## Ergebnis je Aktie

|  | in €           |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 1.7.–30.9.2008 | 1.7.–30.9.2007 |
| Ergebnis je Aktie                      |                |                |
| der HVB Group                          | – 0,32         | 0,04           |
| Ergebnis je Aktie                      |                |                |
| der HVB Group (bereinigt) <sup>1</sup> | – 0,32         | 0,30           |

<sup>1</sup> 2007 bereinigt um Aufwendungen für Restrukturierungen sowie um Steuerbelastungen im Rahmen der Unternehmenssteuerreform.

Überleitung zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung des Vorjahres inklusive des Ergebnisses aus den aufgegebenen Geschäftsbereichen:

|  | in Mio €       |
|--|----------------|
| ERTRÄGE/AUFWENDUNGEN   | 1.7.–30.9.2007 |
| <b>GEWINN DER HVB GROUP</b>                                    | <b>53</b>      |
| Ergebnis nach Steuern der<br>aufgegebenen Geschäftsbereiche    | 8              |
| Fremdanteile am Ergebnis der<br>aufgegebenen Geschäftsbereiche | —              |
| <b>GEWINN DER HVB GROUP</b>                                    |                |
| <b>inklusive aufgebener Geschäftsbereiche</b>                  | <b>61</b>      |

# Bilanz

zum 30. September 2008

## Aktiva

|  | NOTES | 30. 9. 2008   | 31. 12. 2007  | VERÄNDERUNG    |              |
|--|-------|---------------|---------------|----------------|--------------|
|  |       | in Mio €      | in Mio €      | in Mio €       | in %         |
| Barreserve   |       | 452           | 551           | - 99           | - 18,0       |
| Handelsaktiva  | 10    | 157629        | 180855        | - 23226        | - 12,8       |
| aFVtPL-Finanzinstrumente   | 11    | 13332         | 12937         | + 395          | + 3,1        |
| AfS-Finanzinstrumente  | 12    | 6543          | 6739          | - 196          | - 2,9        |
| Anteile an assoziierten Unternehmen, Joint Ventures<br>und nicht konsolidierten Tochterunternehmen | 13    | 265           | 317           | - 52           | - 16,4       |
| HtM-Finanzinstrumente  | 14    | 2978          | 3058          | - 80           | - 2,6        |
| Forderungen an Kreditinstitute   | 15    | 72293         | 48866         | + 23427        | + 47,9       |
| Forderungen an Kunden  | 16    | 176111        | 160246        | + 15865        | + 9,9        |
| Hedging-Derivate   |       | 418           | 500           | - 82           | - 16,4       |
| Sachanlagen  |       | 1361          | 1337          | + 24           | + 1,8        |
| Investment Properties  |       | 1808          | 1890          | - 82           | - 4,3        |
| Immaterielle Vermögenswerte  |       | 771           | 770           | + 1            | + 0,1        |
| darunter: Goodwill   |       | 424           | 421           | + 3            | + 0,7        |
| Ertragsteueransprüche  |       | 2284          | 2180          | + 104          | + 4,8        |
| Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte<br>oder Veräußerungsgruppen                  |       | 19            | 265           | - 246          | 92,8         |
| Sonstige Aktiva  |       | 2184          | 1618          | + 566          | + 35,0       |
| <b>Summe der Aktiva</b>  |       | <b>438448</b> | <b>422129</b> | <b>+ 16319</b> | <b>+ 3,9</b> |

Passiva

|   | NOTES | 30. 9. 2008   | 31. 12. 2007  | VERÄNDERUNG    |              |
|---|-------|---------------|---------------|----------------|--------------|
|   |       | in Mio €      | in Mio €      | in Mio €       | in %         |
| Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten                                  | 18    | 99594         | 86702         | + 12892        | + 14,9       |
| Verbindlichkeiten gegenüber Kunden  | 19    | 116861        | 108626        | + 8235         | + 7,6        |
| Verbriefte Verbindlichkeiten  | 20    | 70579         | 79568         | - 8989         | - 11,3       |
| Handelsspassiva   |       | 120392        | 115228        | + 5164         | + 4,5        |
| Hedging-Derivate  |       | 447           | 473           | - 26           | - 5,5        |
| Hedge-Anpassungsbetrag von Verbindlichkeiten<br>im Portfolio Fair-Value-Hedge |       | 109           | 87            | + 22           | + 25,3       |
| Ertragsteuerverpflichtungen   |       | 1155          | 1316          | - 161          | - 12,2       |
| Verbindlichkeiten von zur Veräußerung<br>gehaltenenen Veräußerungsgruppen     |       | 4             | 10            | - 6            | - 60,0       |
| Sonstige Passiva  |       | 4597          | 4581          | + 16           | + 0,3        |
| Rückstellungen  | 21    | 1470          | 1540          | - 70           | - 4,5        |
| Eigenkapital  |       | 23240         | 23998         | - 758          | - 3,2        |
| Auf die Anteilseigner der HVB AG entfallendes Eigenkapital                    |       | 22424         | 23190         | - 766          | - 3,3        |
| Gezeichnetes Kapital  |       | 2407          | 2407          | —              | —            |
| Kapitalrücklage   |       | 9791          | 9791          | —              | —            |
| Eigene Aktien   |       | - 2           | - 2           | —              | —            |
| Andere Rücklagen  |       | 10750         | 6913          | + 3837         | + 55,5       |
| Bewertungsänderungen von Finanzinstrumenten                                   | 22    | - 458         | 7             | - 465          |              |
| AfS-Rücklage  |       | - 19          | 619           | - 638          |              |
| Hedge-Rücklage  |       | - 439         | - 612         | + 173          | + 28,3       |
| Konzerngewinn 2007  |       | —             | 4074          | - 4074         | - 100,0      |
| Gewinn/Verlust 1. 1.–30. 9. 2008  |       | - 64          | —             | - 64           | —            |
| Anteile in Fremdbesitz  |       | 816           | 808           | + 8            | + 1,0        |
| <b>Summe der Passiva</b>  |       | <b>438448</b> | <b>422129</b> | <b>+ 16319</b> | <b>+ 3,9</b> |



# Entwicklung des Eigenkapitals

bis 30. September 2008

|   | GEZEICHNETES<br>KAPITAL | KAPITAL-<br>RÜCKLAGE | ABZUG<br>EIGENE AKTIEN | ANDERE RÜCKLAGEN |  |
|---|-------------------------|----------------------|------------------------|------------------|--|
|   |                         |                      |                        |                  | DARUNTER:<br>PENSIONSÄHNLICHE<br>VERPFLICHTUNGEN<br>IAS 19 |
| <b>Eigenkapital zum 1. 1. 2007</b>  | <b>2 252</b>            | <b>8 886</b>         | <b>- 3</b>             | <b>4 061</b>     | <b>- 814</b>   |
| Zugang aus Kapitalerhöhungen gegen Bareinlage   | 155                     | 906                  | —                      | —                | —  |
| Abgang aus Kapitalherabsetzungen  | —                       | —                    | —                      | —                | —  |
| Erfolgsneutrale Bewertungsänderungen von Finanzinstrumenten                                       | —                       | —                    | —                      | —                | —  |
| Erfolgswirksame Bewertungsänderungen von Finanzinstrumenten                                       | —                       | —                    | —                      | —                | —  |
| Jahresüberschuss/-fehlbetrag  | —                       | —                    | —                      | —                | —  |
| Versicherungsmathematische Verluste bei leistungsorientierten Plänen                              | —                       | —                    | —                      | —                | —  |
| Bestandsveränderungen und Ergebnis eigener Eigenkapitalinstrumente                                | —                       | —                    | —                      | —                | —  |
| Ausschüttungen  | —                       | —                    | —                      | —                | —  |
| Einstellungen aus dem Jahresüberschuss  | —                       | —                    | —                      | 321              | —  |
| Veränderungen im Konsolidierungskreis   | —                       | —                    | —                      | 811              | 590  |
| Veränderungen aus Währungseinfluss und sonstige Veränderungen                                     | —                       | —                    | —                      | - 27             | - 31   |
| <b>Eigenkapital zum 30. 9. 2007</b>   | <b>2 407</b>            | <b>9 792</b>         | <b>- 3</b>             | <b>5 166</b>     | <b>- 255</b>   |
| darunter:   |                         |                      |                        |                  |  |
| Eigenkapital der aufgegebenen Geschäftsbereiche<br>und zur Veräußerung gehaltene Vermögensgruppen | —                       | —                    | —                      | —                | - 2  |
| <b>Eigenkapital zum 1. 1. 2008</b>  | <b>2 407</b>            | <b>9 791</b>         | <b>- 2</b>             | <b>6 913</b>     | <b>- 189</b>   |
| Zugang aus Kapitalerhöhungen gegen Bareinlage   | —                       | —                    | —                      | —                | —  |
| Zugang aus Kapitalerhöhungen gegen Sacheinlage  | —                       | —                    | —                      | —                | —  |
| Transaktionskosten zur Kapitalerhöhung  | —                       | —                    | —                      | —                | —  |
| Abgang aus Kapitalherabsetzungen  | —                       | —                    | —                      | —                | —  |
| Erfolgsneutrale Bewertungsänderungen von Finanzinstrumenten                                       | —                       | —                    | —                      | —                | —  |
| Erfolgswirksame Bewertungsänderungen von Finanzinstrumenten                                       | —                       | —                    | —                      | —                | —  |
| Jahresüberschuss/-fehlbetrag  | —                       | —                    | —                      | —                | —  |
| Versicherungsmathematische Verluste bei leistungsorientierten Plänen                              | —                       | —                    | —                      | 148              | 148  |
| Bestandsveränderungen und Ergebnis eigener Eigenkapitalinstrumente                                | —                       | —                    | —                      | —                | —  |
| Ausschüttungen <sup>1</sup>   | —                       | —                    | —                      | —                | —  |
| Einstellungen aus dem Jahresüberschuss  | —                       | —                    | —                      | 3 672            | —  |
| Veränderungen im Konsolidierungskreis   | —                       | —                    | —                      | - 2              | —  |
| Veränderungen aus Währungseinfluss und sonstige Veränderungen                                     | —                       | —                    | —                      | 19               | —  |
| <b>Eigenkapital zum 30. 9. 2008</b>   | <b>2 407</b>            | <b>9 791</b>         | <b>- 2</b>             | <b>10 750</b>    | <b>- 41</b>  |
| darunter:   |                         |                      |                        |                  |  |
| Eigenkapital der aufgegebenen Geschäftsbereiche<br>und zur Veräußerung gehaltene Vermögensgruppen | —                       | —                    | —                      | —                | —  |

<sup>1</sup> Die Hauptversammlung hat am 30. Juli 2008 beschlossen, aus dem Bilanzgewinn in Höhe von 4 074 Mio € eine Dividende in Höhe von 402 Mio € auszuschütten sowie eine Einstellung in die Gewinnrücklagen in Höhe von 3 672 Mio € vorzunehmen. Die Dividendensumme in Höhe von 402 Mio € entspricht einer Dividende von 0,50 € je Stammaktie und je Vorzugsaktie sowie einem Vorausgewinnanteil von 0,064 € je Vorzugsaktie.

in Mio €

| BEWERTUNGSÄNDERUNGEN VON<br>FINANZINSTRUMENTEN |                | KONZERN-<br>GEWINN | GEWINN/VERLUST<br>1.1.–30. 9. | AUF DIE ANTEILS-<br>EIGNER DER HVB AG<br>ENTFALLENDEN<br>EIGENKAPITAL<br>INSGESAMT | ANTEILE IN<br>FREMDBESITZ | EIGENKAPITAL<br>INSGESAMT |
|--|----------------|--------------------|-------------------------------|--|---------------------------|---------------------------|
| AfS-RÜCKLAGE                                   | HEDGE-RÜCKLAGE |                    |                               |  |                           |                           |
| 1 195  | - 323          | 622                | —                             | 16 690   | 3 298                     | 19 988                    |
| —  | —              | —                  | —                             | 1 061  | —                         | 1 061                     |
| —  | —              | —                  | —                             | —  | —                         | —                         |
| 58   | - 489          | —                  | —                             | - 431  | —                         | - 431                     |
| - 184  | 119            | —                  | —                             | - 65   | —                         | - 65                      |
| —  | —              | —                  | 5 145                         | 5 145  | 73                        | 5 218                     |
| —  | —              | —                  | —                             | —  | —                         | —                         |
| —  | —              | —                  | —                             | —  | —                         | —                         |
| —  | —              | - 301              | —                             | - 301  | - 33                      | - 334                     |
| —  | —              | - 321              | —                             | —  | —                         | —                         |
| - 404  | 135            | —                  | —                             | 542  | - 2 448                   | - 1 906                   |
| —  | —              | —                  | —                             | - 27   | - 68                      | - 95                      |
| 665  | - 558          | —                  | 5 145                         | 22 614   | 822                       | 23 436                    |
| —  | —              | —                  | —                             | —  | —                         | —                         |
| —  | —              | —                  | —                             | —  | —                         | —                         |
| 619  | - 612          | 4 074              | —                             | 23 190   | 808                       | 23 998                    |
| —  | —              | —                  | —                             | —  | —                         | —                         |
| —  | —              | —                  | —                             | —  | —                         | —                         |
| —  | —              | —                  | —                             | —  | —                         | —                         |
| —  | —              | —                  | —                             | —  | —                         | —                         |
| - 643  | - 16           | —                  | —                             | - 659  | —                         | - 659                     |
| 6  | 189            | —                  | —                             | 195  | —                         | 195                       |
| —  | —              | —                  | - 64                          | - 64   | 25                        | - 39                      |
| —  | —              | —                  | —                             | 148  | —                         | 148                       |
| —  | —              | —                  | —                             | —  | —                         | —                         |
| —  | —              | - 402              | —                             | - 402  | - 42                      | - 444                     |
| —  | —              | - 3 672            | —                             | —  | —                         | —                         |
| —  | —              | —                  | —                             | - 2  | 2                         | —                         |
| - 1  | —              | —                  | —                             | 18   | 23                        | 41                        |
| - 19   | - 439          | —                  | - 64                          | 22 424   | 816                       | 23 240                    |
| —  | —              | —                  | —                             | —  | —                         | —                         |
| —  | —              | —                  | —                             | —  | —                         | —                         |

# Erläuterungen (ausgewählte Notes)

## 1 Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden IFRS-Grundlagen

Nachdem im dritten Quartal der Börsenhandel der HypoVereinsbank-Aktie als Folge des Vollzugs des Squeeze-outs offiziell eingestellt wurde, sind wir formal nicht mehr verpflichtet, jeweils per 31. März und 30. September Quartalsfinanzberichte zu erstellen. Wir haben uns jedoch aus Gründen der Beibehaltung einer hohen Transparenz im Markt dazu entschieden, weiterhin einen Zwischenbericht zu veröffentlichen.

Die im vorliegenden Zwischenbericht enthaltene Gewinn- und Verlustrechnung und Bilanz sowie die dazugehörigen Notes sind weiterhin nach den Vorschriften der International Financial Reporting Standards (IFRS) aufgestellt.

Dabei haben wir in 2008 dieselben Bilanzierungs-, Bewertungs- und Ausweismethoden wie im Konzernabschluss 2007 angewandt (vgl. Geschäftsbericht der HVB Group, Seiten 135 ff.). Zusätzlich hat der International Accounting Standards Board (IASB) am 13. Oktober 2008 zum IAS 39 und zum IFRS 7 die nachfolgenden Änderungen erlassen, die sich auf die Reklassifizierung von finanziellen Vermögenswerten beziehen.

### Anwendung neuer Reklassifizierungsvorschriften

Mit der Änderung des IAS 39.50 ist einer weiteren Annäherung an US-GAAP Rechnung getragen worden, die dazu führt, dass Wettbewerbsverzerrungen vermieden und die Transparenz auf den internationalen Kapitalmärkten erhöht wird. Die Reklassifizierungsmöglichkeiten lassen sich wie folgt zusammenfassen:

Sofern die kurzfristige Handelsabsicht bei finanziellen Vermögenswerten der Kategorie Held for Trading nicht mehr besteht, ist bei Vorliegen einer der nachfolgend genannten Voraussetzungen eine Umwidmung finanzieller Vermögenswerte aus dieser Kategorie in die Kategorien „Kredite und Forderungen“ („loans and receivables“), HtM-Finanzinstrumente („held-to-maturity“) bzw. AfS-Finanzinstrumente („available-for-sale“) möglich:

- wenn die Vermögenswerte ursprünglich nicht marktfähig waren, oder
- wenn die Vermögenswerte ursprünglich marktfähig waren bei Vorliegen von „rare circumstances“.

Dabei sind die Zugangsbedingungen der Zielkategorie zum Zeitpunkt der Umwidmung einzuhalten. Existiert zu diesem Zeitpunkt ein aktiver Markt, ist nur eine Umwidmung in HtM-Finanzinstrumente oder AfS-Finanzinstrumente möglich. Eine spätere Rückklassifizierung in die Kategorie Held for Trading ist ebenso wenig möglich wie eine Zuschreibung auf historische Anschaffungskosten. Für die zu fortgeführten Anschaffungskosten vorzunehmende Bewertung in den Kategorien Kredite und Forderungen und HtM-Finanzinstrumente ist der Fair Value zum Zeitpunkt des Wirksamwerdens der Umwidmung als Anschaffungskosten heranzuziehen.

Diese Reklassifizierungsmöglichkeiten konnten bis zum 31. Oktober 2008 rückwirkend zum 1. Juli 2008 angewendet werden.

Wir machen von diesen Reklassifizierungsalternativen insofern Gebrauch, indem wir rückwirkend zum 1. Juli 2008 aus der Kategorie Held for Trading überwiegend Asset-backed-Securities Vermögenswerte sowie festverzinsliche Wertpapiere von Finanzinstituten in die Kategorie Kredite und Forderungen umwidmen.

Vor dem Hintergrund der hohen Assetqualität will die HVB die Bestände längerfristig halten. Die Finanzkrise erfüllt aus unserer Sicht den Sachverhalt eines „rare circumstance“, sodass wir neben nicht marktfähigen Finanzinstrumenten auch ursprünglich marktfähige Finanzinstrumente gemäß IAS 39.50B reklassifiziert haben.

Der Fair Value der in die Kredite und Forderungen umgewidmeten Finanzinstrumente beträgt zum 1. Juli 2008 insgesamt 14,6 Mrd €. Wäre diese Umwidmung nicht erfolgt, hätte sich im dritten Quartal 2008 im Handelsergebnis ein Verlust aus der Mark-to-Market Bewertung von 709 Mio € ergeben. Im Zuge der Reklassifizierung haben wir im dritten Quartal 2008 eine Kreditrisikovorsorge in Höhe von –80 Mio € auf die umgewidmeten Bestände vorgenommen. Hierbei entfallen –52 Mio € auf Einzelwertberichtigungen und –28 Mio € auf Portfoliowertberichtigungen.

Der Fair Value zum 1. Juli 2008 (Zeitpunkt des Wirksamwerdens der Reklassifizierung) stellt die neuen Anschaffungskosten dar, die deutlich unter dem Nominal liegen. Entsprechend ist erstmals eine Amortisierung vorzunehmen. Hieraus ergibt sich ein Effekt in Höhe von 70 Mio € im Zinsüberschuss. Insgesamt beträgt der Gesamtnettoeffekt (Differenz zwischen Mark-to-Market Bewertung und Bewertung zu fortgeführten Anschaffungskosten) beim Ergebnis vor Steuern 699 Mio €.

Eine Reklassifizierung aus dem AfS-Bestand haben wir nicht vorgenommen.

Die nachfolgende Tabelle fasst die Auswirkungen der reklassifizierten Bestände wie folgt zusammen:

|   | in Mrd €                |                          |                            |
|---|-------------------------|--------------------------|----------------------------|
| REKLASSIFIZIERTE FINANZIELLE VERMOGENSWERTE<br>AUS DER KATEGORIE HELD FOR TRADING | NOMINAL ZUM 30. 9. 2008 | BUCHWERT ZUM 30. 9. 2008 | FAIR VALUE ZUM 30. 9. 2008 |
| Asset backed Securities   | 7,6                     | 6,8                      | 6,4                        |
| Andere Schuldverschreibungen  | 8,2                     | 7,8                      | 7,5                        |
| <b>Insgesamt</b>  | <b>15,8</b>             | <b>14,6</b>              | <b>13,9</b>                |

### Segmentberichterstattung

In der Segmentberichterstattung wenden wir weitgehend die gleiche Methodik sowie die gleichen Zuordnungsgrundsätze wie zum Jahresende 2007 an. Der Zinssatz für die Veranlagung des zugeordneten Eigenkapitals in den mehrdivisionalen Gesellschaften (HVB AG, HVB Banque Luxembourg) lag im Geschäftsjahr 2007 bei 3,8%. Dieser Satz wurde in Anlehnung an die Veränderung des Zinsniveaus für das Geschäftsjahr 2008 neu festgelegt und beträgt seit 1. Januar 2008 3,97%. Diese Änderung hat per saldo keine materiell bedeutenden Auswirkungen, deshalb wurde auf eine Anpassung der Vorperioden verzichtet.

Ferner wird für die gesamte Division Firmen- & Kommerzielle Immobilienkunden ab 30. Juni 2008 nur noch die Erfolgsrechnung der gesamten Division Firmen- & Kommerzielle Immobilienkunden dargestellt und damit nicht mehr getrennt nach den bisher separat ausgewiesenen Subdivisionen Firmenkunden (inklusive der Ergebnisbeiträge aus dem Geschäft mit kommerziellen Immobilienkunden) sowie Global Transaction Banking.

Daneben gab es zu Jahresbeginn 2008 kleinere Reorganisationen mit den Bestrebungen einer klaren strategischen Ausrichtung der Divisionen und Änderungen in der Kostenallokation, die im Bereich der Verwaltungsaufwendungen zu veränderten Zuordnungen führten. Die Zahlen des Vorjahres wurden bezüglich der Reorganisation im Bereich der Verwaltungsaufwendungen entsprechend angepasst.

# Erläuterungen (ausgewählte Notes) (FORTSETZUNG)

## Angaben zur Gewinn- und Verlustrechnung

### 2 Segmentberichterstattung Erfolgsrechnung nach Divisionen vom 1. Januar bis 30. September 2008

|                                     | in Mio €                           |  |                                   |                      |                                  |           |
|-------------------------------------|------------------------------------|--|-----------------------------------|----------------------|----------------------------------|-----------|
|                                     | MARKETS &<br>INVESTMENT<br>BANKING | FIRMEN- &<br>KOMMERZIELLE<br>IMMOBILIEN-<br>KUNDEN | PRIVAT- &<br>GESCHÄFTS-<br>KUNDEN | WEALTH<br>MANAGEMENT | SONSTIGE/<br>KONSOLI-<br>DIERUNG | HVB GROUP |
| <b>OPERATIVE ERTRÄGE</b>            |                                    |  |                                   |                      |                                  |           |
| 1.1.–30. 9. 2008                    | 345                                | 1 192  | 1 257                             | 325                  | 323                              | 3 442     |
| 1.1.–30. 9. 2007                    | 2 016                              | 1 121  | 1 338                             | 350                  | 502                              | 5 327     |
| <b>Verwaltungsaufwand</b>           |                                    |  |                                   |                      |                                  |           |
| 1.1.–30. 9. 2008                    | – 814                              | – 429  | – 974                             | – 232                | – 164                            | – 2 613   |
| 1.1.–30. 9. 2007                    | – 934                              | – 405  | – 1 012                           | – 213                | – 173                            | – 2 737   |
| <b>OPERATIVES ERGEBNIS</b>          |                                    |  |                                   |                      |                                  |           |
| 1.1.–30. 9. 2008                    | – 469                              | 763  | 283                               | 93                   | 159                              | 829       |
| 1.1.–30. 9. 2007                    | 1 082                              | 716  | 326                               | 137                  | 329                              | 2 590     |
| <b>Kreditrisikovorsorge</b>         |                                    |  |                                   |                      |                                  |           |
| 1.1.–30. 9. 2008                    | – 233                              | – 217  | – 87                              | 2                    | – 82                             | – 617     |
| 1.1.–30. 9. 2007                    | 42                                 | – 139  | – 95                              | – 6                  | – 298                            | – 496     |
| <b>Restliche Posten<sup>1</sup></b> |                                    |  |                                   |                      |                                  |           |
| 1.1.–30. 9. 2008                    | – 146                              | 36   | – 4                               | 2                    | – 30                             | – 142     |
| 1.1.–30. 9. 2007                    | 238                                | – 7  | – 2                               | 7                    | 116                              | 352       |
| <b>ERGEBNIS VOR STEUERN</b>         |                                    |  |                                   |                      |                                  |           |
| 1.1.–30. 9. 2008                    | – 848                              | 582  | 192                               | 97                   | 47                               | 70        |
| 1.1.–30. 9. 2007                    | 1 362                              | 570  | 229                               | 138                  | 147                              | 2 446     |

<sup>1</sup> Beinhaltet die GuV-Posten Zuführungen zu Rückstellungen, Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte, Aufwendungen für Restrukturierungen und Finanzanlageergebnis.

## Erfolgsrechnung der Division Markets & Investment Banking

|   | in Mio €             |                      |                    |                    |                    |                    |                    |
|---|----------------------|----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| ERTRÄGE/AUFWENDUNGEN  | 1. 1.–30. 9.<br>2008 | 1. 1.–30. 9.<br>2007 | 3. QUARTAL<br>2008 | 2. QUARTAL<br>2008 | 1. QUARTAL<br>2008 | 4. QUARTAL<br>2007 | 3. QUARTAL<br>2007 |
| <b>Zinsüberschuss</b>   | <b>1 027</b>         | <b>901</b>           | <b>426</b>         | <b>293</b>         | <b>308</b>         | <b>346</b>         | <b>226</b>         |
| Provisionsüberschuss  | 121                  | 272                  | 49                 | 38                 | 34                 | 86                 | 54                 |
| Handelsergebnis   | – 801                | 844                  | – 444              | 312                | – 669              | – 286              | 26                 |
| Saldo sonstige Aufwendungen/Erträge   | – 2                  | – 1                  | 6                  | – 7                | – 1                | 17                 | – 9                |
| <b>Zinsunabhängige Erträge</b>  | <b>– 682</b>         | <b>1 115</b>         | <b>– 389</b>       | <b>343</b>         | <b>– 636</b>       | <b>– 183</b>       | <b>71</b>          |
| <b>OPERATIVE ERTRÄGE</b>  | <b>345</b>           | <b>2 016</b>         | <b>37</b>          | <b>636</b>         | <b>– 328</b>       | <b>163</b>         | <b>297</b>         |
| Personalaufwand   | – 297                | – 432                | – 76               | – 104              | – 117              | – 76               | – 78               |
| Andere Verwaltungsaufwendungen sowie<br>Abschreibungen und Wertberichtigungen auf |                      |                      |                    |                    |                    |                    |                    |
| immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen                                       | – 517                | – 502                | – 181              | – 165              | – 171              | – 151              | – 175              |
| <b>Verwaltungsaufwand</b>   | <b>– 814</b>         | <b>– 934</b>         | <b>– 257</b>       | <b>– 269</b>       | <b>– 288</b>       | <b>– 227</b>       | <b>– 253</b>       |
| <b>OPERATIVES ERGEBNIS</b>  | <b>– 469</b>         | <b>1 082</b>         | <b>– 220</b>       | <b>367</b>         | <b>– 616</b>       | <b>– 64</b>        | <b>44</b>          |
| Aufwendungen für Restrukturierungen   | – 1                  | —                    | —                  | – 1                | —                  | – 27               | —                  |
| Kreditrisikovorsorge  | – 233                | 42                   | – 233              | 23                 | – 23               | 32                 | 44                 |
| Finanzanlageergebnis und andere Posten <sup>1</sup>                               | – 145                | 238                  | – 111              | – 33               | – 1                | 220                | 16                 |
| <b>ERGEBNIS VOR STEUERN</b>   | <b>– 848</b>         | <b>1 362</b>         | <b>– 564</b>       | <b>356</b>         | <b>– 640</b>       | <b>161</b>         | <b>104</b>         |
| Cost-Income-Ratio in %  | 235,9                | 46,3                 | 694,6              | 42,3               | n. a.              | 139,3              | 85,2               |

<sup>1</sup> Beinhaltet die GuV-Posten Zuführungen zu Rückstellungen, Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte und Finanzanlageergebnis.

### Entwicklung in der Division Markets & Investment Banking

Die geschäftliche Entwicklung der Division Markets & Investment Banking wurde von den Auswirkungen der sich deutlich verschärfenden Finanzkrise im dritten Quartal 2008 erheblich belastet. Als Folge dieser Marktverwerfungen weisen wir ein Ergebnis vor Steuern im dritten Quartal 2008 in Höhe von –564 Mio € aus, sodass sich ein Ergebnis vor Steuern für die ersten neun Monate von –848 Mio € ergibt. Dabei ist zu berücksichtigen, dass wir von der Möglichkeit zur rückwirkenden Reklassifizierung von Finanzinstrumenten im Rahmen der Änderung des IAS 39.50 und des IFRS 7 Gebrauch gemacht haben und sich daraus eine Entlastung des Ergebnisses vor Steuern in Höhe von 699 Mio € ergab. Im gleichen Vorjahreszeitraum konnten wir noch insbesondere auf Grund des sehr positiven Marktumfeldes im ersten Halbjahr 2007 ein Ergebnis vor Steuern in Höhe von 1 362 Mio € erzielen.

In den operativen Erträgen in Höhe von 345 Mio € ist ein negatives Handelsergebnis von –801 Mio € enthalten, wobei hierin positive Effekte aus der Reklassifizierung von Finanzinstrumenten in Höhe von 709 Mio € berücksichtigt sind. Bei den Reklassifizierungen handelt es sich um Handelsaktiva, die in Forderungen an Kunden bzw. Banken umgewidmet wurden. Wesentlich für das negative Handelsergebnis

sind unter anderem Bewertungsverluste bei ABS-Produkten in Höhe von –560 Mio €. Daneben beinhaltet das negative Handelsergebnis Belastungen in Höhe von –156 Mio € aus der Insolvenz von Lehman Brothers sowie Verluste im Bereich Structured Credit. Allerdings konnten wir in einigen Geschäftsfeldern wie zum Beispiel Fixed Income oder Structured Equity aber auch positive Ergebnisbeiträge erwirtschaften.

Auf Grund von gestiegenen handelsinduzierten Zinsen sowie niedrigeren Refinanzierungsaufwendungen für Handelsbestände der von der HVB AG übernommenen Investment Banking-Aktivitäten der UniCredit Banca Mobiliare konnten rückläufige Ausschüttungen aus Private Equity Funds im Zinsüberschuss mehr als ausgeglichen werden. Darüber hinaus wirkte sich die Reklassifizierung bestimmter Finanzinstrumente aus Handelsaktiva in Forderungen mit 70 Mio € Ergebnis steigernd aus, sodass sich der Zinsüberschuss insgesamt deutlich um 14,0% verbesserte. Dagegen halbierte sich der Provisionsüberschuss gegenüber dem Vorjahr insbesondere verursacht durch die Zurückhaltung der Marktteilnehmer vor dem Hintergrund der Finanzmarkturbulenzen. Der Provisionsüberschuss stieg im dritten Quartal um 11 Mio € bzw. 29% gegenüber dem Vorquartal.

# Erläuterungen (ausgewählte Notes) (FORTSETZUNG)

Der Verwaltungsaufwand ermäßigte sich trotz der Einbeziehung der Investment Banking-Aktivitäten der UBM um 120 Mio € (-12,8%) wegen deutlich geringerer Personalkosten (-31,3%) auf Grund von reduzierten Aufwendungen für Leistungsbonifikationen.

In der Kreditrisikovorsorge in Höhe von -233 Mio € sind unter anderem auch -126 Mio € für Risiken bezogen auf isländische Engagements sowie Einzel- und Portfoliowertberichtigungen auf das aus den

Handelsaktiva in Forderungen umgewidmete Volumen in Höhe von 80 Mio € enthalten.

Im „Finanzanlageergebnis und andere Posten“ war im Vorjahr der Verkaufsgewinn der Indexchange Investment AG in Höhe von 219 Mio € enthalten; in den ersten neun Monaten des laufenden Jahres ist das Ergebnis (-146 Mio €) vor allem geprägt von Bewertungsaufwendungen, die mit der Finanzkrise im Zusammenhang stehen.

## Erfolgsrechnung der Division Firmen- & Kommerzielle Immobilienkunden

|  | in Mio €         |                  |                 |                 |                 |                 |                 |
|--|------------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| ERTRÄGE/AUFWENDUNGEN   | 1.1.-30. 9. 2008 | 1.1.-30. 9. 2007 | 3. QUARTAL 2008 | 2. QUARTAL 2008 | 1. QUARTAL 2008 | 4. QUARTAL 2007 | 3. QUARTAL 2007 |
| <b>Zinsüberschuss</b>  | <b>876</b>       | <b>793</b>       | <b>310</b>      | <b>288</b>      | <b>278</b>      | <b>268</b>      | <b>254</b>      |
| Provisionsüberschuss   | 304              | 321              | 94              | 100             | 110             | 81              | 95              |
| Handelsergebnis  | -1               | -1               | -1              | 1               | -1              | 3               | -1              |
| Saldo sonstige Aufwendungen/Erträge  | 13               | 8                | 7               | —               | 6               | 1               | 4               |
| <b>Zinsunabhängige Erträge</b>   | <b>316</b>       | <b>328</b>       | <b>100</b>      | <b>101</b>      | <b>115</b>      | <b>85</b>       | <b>98</b>       |
| <b>OPERATIVE ERTRÄGE</b>   | <b>1192</b>      | <b>1121</b>      | <b>410</b>      | <b>389</b>      | <b>393</b>      | <b>353</b>      | <b>352</b>      |
| Personalaufwand  | -181             | -158             | -64             | -61             | -56             | -61             | -53             |
| Andere Verwaltungsaufwendungen sowie Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen | -248             | -247             | -81             | -86             | -81             | -91             | -85             |
| <b>Verwaltungsaufwand</b>  | <b>-429</b>      | <b>-405</b>      | <b>-145</b>     | <b>-147</b>     | <b>-137</b>     | <b>-152</b>     | <b>-138</b>     |
| <b>OPERATIVES ERGEBNIS</b>   | <b>763</b>       | <b>716</b>       | <b>265</b>      | <b>242</b>      | <b>256</b>      | <b>201</b>      | <b>214</b>      |
| Aufwendungen für Restrukturierungen  | -1               | —                | -1              | —               | —               | —               | —               |
| Kreditrisikovorsorge   | -217             | -139             | -96             | -66             | -55             | -4              | -37             |
| Finanzanlageergebnis und andere Posten <sup>1</sup>  | 37               | -7               | 23              | 9               | 5               | -17             | -9              |
| <b>ERGEBNIS VOR STEUERN</b>  | <b>582</b>       | <b>570</b>       | <b>191</b>      | <b>185</b>      | <b>206</b>      | <b>180</b>      | <b>168</b>      |
| Cost-Income-Ratio in %   | 36,0             | 36,1             | 35,4            | 37,8            | 34,9            | 43,1            | 39,2            |

<sup>1</sup> Beinhaltet die GuV-Posten Zuführungen zu Rückstellungen, Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte und Finanzanlageergebnis.

### Entwicklung in der Division Firmen- & Kommerzielle Immobilienkunden

In den ersten neun Monaten 2008 erzielte die Division Firmen- & Kommerzielle Immobilienkunden trotz schwieriger Geschäftsbedingungen infolge der Finanzkrise ein hervorragendes operatives Ergebnis in Höhe von 763 Mio €, das den Vorjahreswert um 6,6% übertrifft. Trotz des deutlichen Anstiegs der Kreditrisikovorsorge verzeichnet das Ergebnis vor Steuern einen Anstieg um 2,1% gegenüber dem Vorjahr.

Die operativen Erträge stiegen gegenüber dem Vorjahr um 6,3% an. Dabei profitierte der Zinsüberschuss (+10,5%) insbesondere von gestiegenen Kundeneinlagen, aber auch von der Forcierung des Leasinggeschäfts. Zudem konnte im dritten Quartal 2008 ein einmaliger Dividendenertrag in Höhe von 22 Mio € vereinnahmt werden. Beim Provisionsüberschuss (-5,3%) konnte der sehr gute Vorjahreswert auf Grund der Normalisierung des Derivategeschäfts in 2008 nicht mehr erreicht werden. Mit strukturierten Finanzierungen sowie mit den

Zahlungsverkehrs- und Außenhandelsprodukten des Bereichs Global Transaction Banking hingegen konnten deutliche Ertragsteigerungen erzielt werden. Die Verwaltungsaufwendungen erhöhten sich um 5,9% gegenüber dem Vorjahr, auch infolge der Erstkonsolidierung von Leasinggesellschaften in 2008. Die Cost-Income-Ratio bleibt in 2008 mit 36,0% auf dem bereits exzellenten Niveau des Vorjahres.

Mit 763 Mio € (Vorjahr: 716 Mio €) lieferte die Division Firmen- & Kommerzielle Immobilienkunden den größten Beitrag zum operativen Ergebnis der HVB Group und stellt damit gerade auch vor dem Hintergrund der aktuellen Finanzkrise einen stabilen Pfeiler in unserem Geschäftsmodell dar.

#### Erfolgsrechnung der Division Privat- und Geschäftskunden

|  | in Mio €          |                   |                 |                 |                 |                 |                 |
|--|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| ERTRÄGE/AUFWENDUNGEN   | 1. 1.–30. 9. 2008 | 1. 1.–30. 9. 2007 | 3. QUARTAL 2008 | 2. QUARTAL 2008 | 1. QUARTAL 2008 | 4. QUARTAL 2007 | 3. QUARTAL 2007 |
| <b>Zinsüberschuss</b>  | <b>795</b>        | <b>809</b>        | <b>266</b>      | <b>266</b>      | <b>263</b>      | <b>269</b>      | <b>269</b>      |
| Provisionsüberschuss   | 461               | 518               | 123             | 161             | 177             | 151             | 151             |
| Handelsergebnis  | —                 | 2                 | —               | —               | —               | —               | 1               |
| Saldo sonstige Aufwendungen/Erträge  | 1                 | 9                 | —               | 1               | —               | 3               | 4               |
| <b>Zinsunabhängige Erträge</b>   | <b>462</b>        | <b>529</b>        | <b>123</b>      | <b>162</b>      | <b>177</b>      | <b>154</b>      | <b>156</b>      |
| <b>OPERATIVE ERTRÄGE</b>   | <b>1257</b>       | <b>1338</b>       | <b>389</b>      | <b>428</b>      | <b>440</b>      | <b>423</b>      | <b>425</b>      |
| Personalaufwand  | – 441             | – 457             | – 141           | – 151           | – 149           | – 154           | – 146           |
| Andere Verwaltungsaufwendungen sowie Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen | – 533             | – 555             | – 176           | – 181           | – 176           | – 188           | – 184           |
| <b>Verwaltungsaufwand</b>  | <b>– 974</b>      | <b>– 1 012</b>    | <b>– 317</b>    | <b>– 332</b>    | <b>– 325</b>    | <b>– 342</b>    | <b>– 330</b>    |
| <b>OPERATIVES ERGEBNIS</b>   | <b>283</b>        | <b>326</b>        | <b>72</b>       | <b>96</b>       | <b>115</b>      | <b>81</b>       | <b>95</b>       |
| Aufwendungen für Restrukturierungen  | – 2               | —                 | – 2             | —               | —               | 3               | —               |
| Kreditrisikovorsorge   | – 87              | – 95              | – 6             | – 31            | – 50            | – 52            | – 15            |
| Finanzanlageergebnis und andere Posten <sup>1</sup>  | – 2               | – 2               | – 15            | – 6             | 19              | 34              | – 2             |
| <b>ERGEBNIS VOR STEUERN</b>  | <b>192</b>        | <b>229</b>        | <b>49</b>       | <b>59</b>       | <b>84</b>       | <b>66</b>       | <b>78</b>       |
| Cost-Income-Ratio in %   | 77,5              | 75,6              | 81,5            | 77,6            | 73,9            | 80,9            | 77,6            |

<sup>1</sup> Beinhaltet die GuV-Posten Zuführungen zu Rückstellungen, Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte und Finanzanlageergebnis.

#### Entwicklung in der Division Privat- und Geschäftskunden

Die Division Privat- und Geschäftskunden konnte mit einem operativen Ergebnis von 283 Mio € nach den ersten neun Monaten 2008 infolge der schweren Marktturbulenzen in einem sich weiter verschlechternden wirtschaftlichen Umfeld den hohen Vorjahreswert (326 Mio €) nicht mehr erreichen. Dabei führte die Verunsicherung und Zurückhaltung unserer Kunden zu niedrigeren operativen Erträgen. Der Rückgang der operativen Erträge um 6,1% resultiert neben der leichten Reduzierung des Zinsüberschusses insbesondere aus dem rückläufigen Provisionsüberschuss.

Der Zinsüberschuss ermäßigte sich leicht um 1,7% auf 795 Mio € auch infolge des im Aktivgeschäft strategisch bedingten weiteren Volumensabbaus bei Immobilienkrediten, der durch die positive Entwicklung im Passivgeschäft nicht vollständig kompensiert werden konnte. Das Passivgeschäft profitiert auch durch eine deutliche Volumenausweitung bei den Termineinlagen im Rahmen des veränderten Anlageverhaltens unserer Kunden.

Dagegen führte die Verunsicherung unserer Kunden insbesondere über ein deutlich nachlassendes Wertpapiergeschäft zu einem um



# Erläuterungen (ausgewählte Notes) (FORTSETZUNG)

11% niedrigeren Provisionsüberschuss. Dieser Entwicklung konnten wir nur teilweise mit dem erfolgreichen Vertrieb von neuen innovativen Anlageprodukten, die dem gestiegenen Qualitäts- und Sicherheitsbedürfnis unserer Kunden gerecht werden, gegensteuern. Darunter fallen Produkte wie zum Beispiel unsere OptiAnleihen oder inflationsgesicherte Produkte mit einem Absatzvolumen von 1 207 Mio €.

Durch das weiterhin strikte Kostenmanagement verringerten sich die Verwaltungsaufwendungen um 3,8%. Der Personalaufwand ging insbesondere durch die Reduzierung des Personalstands um 3,5% zurück. Die anderen Verwaltungsaufwendungen inklusive der

Abschreibungen ermäßigten sich um 4,0%, vor allem auf Grund geringerer Aufwendungen in den Back-Office-Bereichen. Dies führte bei rückläufigen operativen Erträgen zu einer Cost-Income-Ratio von 77,5% nach 75,6% in den ersten neun Monaten 2007.

Durch die Beeinträchtigungen im operativen Geschäft konnte nach neun Monaten 2008 das Ergebnis vor Steuern in Höhe von 192 Mio € den in einem wesentlich freundlicheren Marktumfeld erzielten guten Vorjahreswert (229 Mio €) nicht mehr erreichen, obwohl sich die Kreditrisikovorsorge erfreulicherweise um 8,4% gegenüber dem Vorjahr reduzierte.

## Erfolgsrechnung der Division Wealth Management

|  | in Mio €         |                  |                 |                 |                 |                 |                 |
|--|------------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| ERTRÄGE/AUFWENDUNGEN   | 1.1.–30. 9. 2008 | 1.1.–30. 9. 2007 | 3. QUARTAL 2008 | 2. QUARTAL 2008 | 1. QUARTAL 2008 | 4. QUARTAL 2007 | 3. QUARTAL 2007 |
| <b>Zinsüberschuss</b>  | <b>125</b>       | <b>122</b>       | <b>38</b>       | <b>49</b>       | <b>38</b>       | <b>50</b>       | <b>45</b>       |
| Provisionsüberschuss   | 226              | 236              | 65              | 75              | 86              | 77              | 70              |
| Handelsergebnis  | - 27             | - 7              | - 28            | - 1             | 2               | 1               | 1               |
| Saldo sonstige Aufwendungen/Erträge  | 1                | - 1              | —               | - 2             | 3               | 5               | - 1             |
| <b>Zinsunabhängige Erträge</b>   | <b>200</b>       | <b>228</b>       | <b>37</b>       | <b>72</b>       | <b>91</b>       | <b>83</b>       | <b>70</b>       |
| <b>OPERATIVE ERTRÄGE</b>   | <b>325</b>       | <b>350</b>       | <b>75</b>       | <b>121</b>      | <b>129</b>      | <b>133</b>      | <b>115</b>      |
| Personalaufwand  | - 86             | - 69             | - 30            | - 28            | - 28            | - 25            | - 22            |
| Andere Verwaltungsaufwendungen sowie Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen | - 146            | - 144            | - 47            | - 50            | - 49            | - 56            | - 46            |
| <b>Verwaltungsaufwand</b>  | <b>- 232</b>     | <b>- 213</b>     | <b>- 77</b>     | <b>- 78</b>     | <b>- 77</b>     | <b>- 81</b>     | <b>- 68</b>     |
| <b>OPERATIVES ERGEBNIS</b>   | <b>93</b>        | <b>137</b>       | <b>- 2</b>      | <b>43</b>       | <b>52</b>       | <b>52</b>       | <b>47</b>       |
| Aufwendungen für Restrukturierungen  | —                | —                | —               | —               | —               | - 2             | —               |
| Kreditrisikovorsorge   | 2                | - 6              | - 1             | 6               | - 3             | - 1             | —               |
| Finanzanlageergebnis und andere Posten <sup>1</sup>  | 2                | 7                | 1               | 1               | —               | 14              | 1               |
| <b>ERGEBNIS VOR STEUERN</b>  | <b>97</b>        | <b>138</b>       | <b>- 2</b>      | <b>50</b>       | <b>49</b>       | <b>63</b>       | <b>48</b>       |
| Cost-Income-Ratio in %   | 71,4             | 60,9             | 102,7           | 64,5            | 59,7            | 60,9            | 59,1            |

<sup>1</sup> Beinhaltet die GuV-Posten Zuführungen zu Rückstellungen, Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte und Finanzanlageergebnis.

### Entwicklung in der Division Wealth Management

Die Division Wealth Management umfasst den Wealth Management Vertrieb der HVB AG (nachfolgend WEM HVB AG), die DAB Group, das Private Banking der HVB Banque Luxembourg und die Wealth Management Capital Holding GmbH, München, inklusive deren im

Januar 2008 erstkonsolidierten Beteiligungsgesellschaften (im Wesentlichen sind dies die Blue Capital Equity GmbH, Blue Capital Fonds GmbH, HVB FondsFinance GmbH und die WealthCap Real Estate Management GmbH). WEM HVB AG positioniert sich gegenüber seinen Wettbewerbern als Generalist, der neben den für das

Wealth Management typischen Anlageprodukten auch Kreditfinanzierungen für seine Klientel aus einer Hand anbietet. Die DAB Group positioniert sich als einer der führenden Online-Broker und Marktführer im B2B-Geschäft für Vermögensverwalter in Deutschland und Österreich. Das Private Banking der HVB Luxembourg bietet individuelle Offshore-Lösungen für internationale Privatkunden und die Wealth Management Capital Holding entwickelt und vertreibt auf wohlhabende Investoren zugeschnittene geschlossene Fonds.

Das schwierige Marktumfeld und die sich verschärfende Finanzkrise mit dem Zusammenbruch mehrerer Banken führten zu einer deutlichen Ausweitung der Credit Spreads, die wiederum Bewertungsabschläge im Portfolio der DAB AG zur Folge hatten und somit das Ergebnis der Division Wealth Management im 3. Quartal belasten.

Das Ergebnis vor Steuern beträgt für die ersten neun Monate des Jahres 97 Mio € und ermäßigte sich damit gegenüber dem entsprechenden Vorjahreszeitraum um 41 Mio € bzw. um rund 30%. Unter Herausrechnung des Bewertungsaufwandes für Wertpapierbestände der Kategorie „at fair value through profit or loss“ bei der DAB AG in Höhe von –28 Mio €, hätte das Ergebnis vor Steuern 125 Mio € betragen und läge damit lediglich um –13 Mio € unter dem des Vorjahreszeitraums.

Die operativen Erträge der Division Wealth Management reduzierten sich gegenüber den ersten neun Monaten 2007 vor dem Hintergrund des derzeit schwierigen Marktumfeldes um 25 Mio € bzw. 71%. Bei Eliminierung des Bewertungsaufwandes bei der DAB AG im Handels-

ergebnis wären die operativen Erträge leicht um 3 Mio € gestiegen. Dabei wirkten sich die erstkonsolidierten Beteiligungen der Wealth Management Capital Holding GmbH insgesamt begünstigend aus. Während sich der Provisionsüberschuss auf Grund der Zurückhaltung der Kunden an den Wertpapiermärkten um 4,2% ermäßigte, verbesserte sich der originäre Zinsüberschuss (ohne Dividenden) deutlich um 8,6%. Hierin spiegelt sich der derzeitige Trend der Verlagerung von Anlagen im Wertpapiergeschäft zu kurzfristigen Einlagenformen wie insbesondere den Sicht- und Termineinlagen wider. Es ist grundsätzlich ein sehr deutlicher Trend zum sicheren Einlagengeschäft zu verzeichnen. Diese Entwicklungen waren insbesondere in der WEM HVB AG und in der DAB Group zu beobachten. Das Provisionsgeschäft mit vermögenden Privatkunden in der HVB Banque Luxembourg wurde im Verlauf der ersten neun Monate 2008 ebenfalls von der Entwicklung der Märkte beeinflusst.

Der Anstieg der Verwaltungsaufwendungen um 19 Mio € (+8,9%) resultiert vor allem aus den Personalkosten und ist im Wesentlichen auf die erstkonsolidierten Beteiligungen zurückzuführen. Ohne die Effekte aus der Erstkonsolidierung konnten die Verwaltungsaufwendungen in den ersten neun Monaten durch konsequentes Kostenmanagement um rund –3% reduziert werden. Die Cost-Income-Ratio verschlechterte sich im Vergleich zum Vorjahr bei gestiegenen Verwaltungsaufwendungen insbesondere auch durch die beschriebenen Bewertungsabschläge im Handelsergebnis um 10,5 Prozentpunkte auf 71,4%, unter der Eliminierung des oben genannten Bewertungsaufwandes bei der DAB AG ergäbe sich eine Cost-Income-Ratio von 65,7%.

# Erläuterungen (ausgewählte Notes) (FORTSETZUNG)

## Erfolgsrechnung der Division Sonstige/Konsolidierung

|   | in Mio €           |                    |                    |                    |                    |                    |                    |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| ERTRÄGE/AUFWENDUNGEN                                | 1.1.–30.9.<br>2008 | 1.1.–30.9.<br>2007 | 3. QUARTAL<br>2008 | 2. QUARTAL<br>2008 | 1. QUARTAL<br>2008 | 4. QUARTAL<br>2007 | 3. QUARTAL<br>2007 |
| <b>OPERATIVE ERTRÄGE</b>                            | <b>323</b>         | <b>502</b>         | <b>103</b>         | <b>127</b>         | <b>93</b>          | <b>212</b>         | <b>151</b>         |
| Verwaltungsaufwand                                  | – 164              | – 173              | – 58               | – 62               | – 44               | – 37               | – 50               |
| <b>OPERATIVES ERGEBNIS</b>                          | <b>159</b>         | <b>329</b>         | <b>45</b>          | <b>65</b>          | <b>49</b>          | <b>175</b>         | <b>101</b>         |
| Aufwendungen für Restrukturierungen                 | 2                  | – 6                | 1                  | 1                  | —                  | 45                 | – 3                |
| Kreditrisikovorsorge                                | – 82               | – 298              | – 25               | – 1                | – 56               | – 15               | – 98               |
| Finanzanlageergebnis und andere Posten <sup>1</sup> | – 32               | 122                | 9                  | – 31               | – 10               | – 159              | – 6                |
| <b>ERGEBNIS VOR STEUERN</b>                         | <b>47</b>          | <b>147</b>         | <b>30</b>          | <b>34</b>          | <b>– 17</b>        | <b>46</b>          | <b>– 6</b>         |

<sup>1</sup> Beinhaltet die GuV-Posten Zuführungen zu Rückstellungen, Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte und Finanzanlageergebnis.

### Entwicklung in der Division Sonstige/Konsolidierung

Das Segment Sonstige/Konsolidierung beinhaltet die Subsegmente Global Banking Services, Group Corporate Center inklusive der Ergebnisbeiträge aus dem Special Credit Portfolio (beinhaltet auch die Restbestände aus dem Real Estate Restructuring Portfolio) sowie Konsolidierungssachverhalte.

Die operativen Erträge dieses Segments verringerten sich deutlich von 502 Mio € im Vorjahr auf 323 Mio € in den ersten neun Monaten 2008. Diese Entwicklung resultiert fast ausschließlich aus dem Zinsüberschuss, der im Vorjahr durch einen Einmaleffekt aus der Kaufpreisverzinsung im Zusammenhang mit der Veräußerung der aufgegebenen Geschäftsbereiche in Höhe von 93 Mio € begünstigt war. Darüber hinaus führte unter anderem der strategisch bedingte Volumensabbau im Special Credit Portfolio (inklusive den Restbeständen aus dem Real Estate Restructuring Portfolio) zu einem niedrigeren

Zinsüberschuss. Die Verwaltungsaufwendungen reduzierten wir um 5,2%, sowohl aus dem Personalaufwand als auch aus Anderen Verwaltungsaufwendungen resultierend. Die Kreditrisikovorsorge, die fast ausschließlich auf das Special Credit Portfolio entfällt, reduzierte sich deutlich um 72,5% auf 82 Mio €. Der Rückgang in der Position „Finanzanlageergebnis und andere Posten“ geht vor allem auf den im ersten Quartal 2007 vereinnahmten Veräußerungsgewinn Nordinvest (47 Mio €) und den Gewinn aus dem Verkauf der restlichen Anteile an der Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in Höhe von 113 Mio € im zweiten Quartal 2007 zurück. Das Ergebnis vor Steuern beläuft sich per Ultimo September 2008 auf 47 Mio € und ermäßigte sich gegenüber dem Vorjahresergebnis (147 Mio €) bei deutlich reduzierter Kreditrisikovorsorge vor allem infolge der im Vorjahr enthaltenen Sondererträge aus der Kaufpreisverzinsung und den Veräußerungsgewinnen im Finanzanlageergebnis.

### 3 Zinsüberschuss

| in Mio €                                      |                  |                  |
|---|------------------|------------------|
|   | 1.1.–30. 9. 2008 | 1.1.–30. 9. 2007 |
| <b>Zinserträge:</b>                           |                  |                  |
| Kredit- und Geldmarktgeschäfte                | 8608             | 8489             |
| Sonstige Zinserträge                          | 4083             | 4358             |
| <b>Zinsaufwendungen:</b>                      |                  |                  |
| Verbindlichkeiten gegenüber                   |                  |                  |
| Kreditinstituten und Kunden                   | – 5535           | – 5495           |
| Verbriefte Verbindlichkeiten und              |                  |                  |
| sonstige Zinsaufwendungen                     | – 4279           | – 4547           |
| <b>Überschuss aus originärem Zinsgeschäft</b> | <b>2877</b>      | <b>2805</b>      |
| <b>Dividenden und ähnliche Erträge</b>        |                  |                  |
| <b>aus Kapitalinvestitionen:</b>              |                  |                  |
| Dividenden und ähnliche Erträge               | 160              | 256              |
| Dividenden aus nach der Equity-Methode        |                  |                  |
| bewerteten Unternehmen                        | —                | 6                |
| <b>Insgesamt</b>                              | <b>3037</b>      | <b>3067</b>      |

### 4 Provisionsüberschuss

| in Mio €                          |                  |                  |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
|                                   | 1.1.–30. 9. 2008 | 1.1.–30. 9. 2007 |
| Management-, Makler- und          |                  |                  |
| Consultantdienstleistungen        | 592              | 774              |
| Zahlungsverkehrsdienstleistungen  | 150              | 173              |
| Kreditgeschäft                    | 294              | 280              |
| Sonstiges Dienstleistungsgeschäft | 82               | 113              |
| <b>Insgesamt</b>                  | <b>1118</b>      | <b>1340</b>      |

Der Provisionsüberschuss setzt sich aus Provisionserträgen in Höhe von 2004 Mio € (Vorjahr: 1823 Mio €) saldiert mit Provisionsaufwendungen in Höhe von 886 Mio € (Vorjahr: 483 Mio €) zusammen.

### 5 Handelsergebnis

| in Mio €  |                  |                  |
|---|------------------|------------------|
|   | 1.1.–30. 9. 2008 | 1.1.–30. 9. 2007 |
| Nettogewinne aus Finanzinstrumenten,                |                  |                  |
| Held for Trading <sup>1</sup>                       | – 741            | 729              |
| Realisierte Gewinne aus Private Equity <sup>2</sup> | 6                | 118              |
| Effekte aus dem Hedge Accounting                    | 3                | – 1              |
| Fair-Value-Änderungen                               |                  |                  |
| der Grundgeschäfte                                  | 319              | 100              |
| Fair-Value-Änderungen                               |                  |                  |
| der Sicherungsderivate                              | – 316            | – 101            |
| Gewinne und Verluste aus                            |                  |                  |
| aFvTPL-Finanzinstrumenten                           | – 73             | 18               |
| Sonstiges Handelsergebnis                           | – 14             | – 7              |
| <b>Insgesamt</b>                                    | <b>– 819</b>     | <b>857</b>       |

<sup>1</sup> Inklusive Dividenden aus Finanzinstrumenten, Held for Trading.

<sup>2</sup> Erfasst werden hier die Erfolge aus dem Verkauf aktiv gemanagter Beteiligungsbestände im Private Equity Business.

Die Nettogewinne der erfolgswirksam zum Fair Value bewerteten Bestände (Handelsbestand, Fair-Value-Option) enthalten nur die erfolgswirksamen Fair-Value-Änderungen und realisierten Veräußerungserfolge. Die Zinserfolge dieser Bestände werden im Zinsüberschuss ausgewiesen. Nur beim reinen Zinsswapbuch im Handelsbestand werden die Zinsscashflows im Handelsergebnis gezeigt.

### 6 Saldo sonstige Aufwendungen/Erträge

| in Mio €              |                  |                  |
|-----------------------|------------------|------------------|
|                       | 1.1.–30. 9. 2008 | 1.1.–30. 9. 2007 |
| Sonstige Erträge      | 186              | 210              |
| Sonstige Aufwendungen | – 80             | – 147            |
| <b>Insgesamt</b>      | <b>106</b>       | <b>63</b>        |

# Erläuterungen (ausgewählte Notes) (FORTSETZUNG)

## 7 Kreditrisikovorsorge

| in Mio €                                       |                  |                  |
|--|------------------|------------------|
|  | 1.1.–30. 9. 2008 | 1.1.–30. 9. 2007 |
| <b>Zuführungen</b>                             | <b>– 1 359</b>   | <b>– 1 198</b>   |
| Wertberichtigungen auf Forderungen             | – 1 300          | – 1 170          |
| Rückstellungen im Kreditgeschäft               | – 59             | – 28             |
| <b>Auflösungen</b>                             | <b>687</b>       | <b>643</b>       |
| Wertberichtigungen auf Forderungen             | 679              | 629              |
| Rückstellungen im Kreditgeschäft               | 8                | 14               |
| <b>Eingänge auf abgeschriebene Forderungen</b> | <b>55</b>        | <b>59</b>        |
| <b>Insgesamt</b>                               | <b>– 617</b>     | <b>– 496</b>     |

## 8 Finanzanlageergebnis

| in Mio €                           |                  |                  |
|------------------------------------|------------------|------------------|
|                                    | 1.1.–30. 9. 2008 | 1.1.–30. 9. 2007 |
| AfS-Finanzinstrumente              | – 127            | 137              |
| Anteile an verbundenen Unternehmen | 21               | 265              |
| At-Equity bewertete Unternehmen    | —                | —                |
| HtM-Finanzinstrumente              | – 17             | – 21             |
| Grundstücke und Gebäude            | 8                | 13               |
| Investment Properties <sup>1</sup> | – 10             | – 4              |
| Sonstiges                          | 1                | —                |
| <b>Insgesamt</b>                   | <b>– 124</b>     | <b>390</b>       |

<sup>1</sup> Außerplanmäßige Abschreibungen und Zuschreibungen.

Das Finanzanlageergebnis gliedert sich wie folgt auf:

| in Mio €   |                  |                  |
|--|------------------|------------------|
|  | 1.1.–30. 9. 2008 | 1.1.–30. 9. 2007 |
| <b>Realisierungserfolge aus dem Verkauf von</b>  | <b>17</b>        | <b>436</b>       |
| AfS-Finanzinstrumenten                           | – 18             | 158              |
| Anteile an verbundenen Unternehmen               | 26               | 265              |
| At-Equity bewerteten Unternehmen                 | —                | —                |
| HtM-Finanzinstrumenten                           | —                | —                |
| Grundstücken und Gebäuden                        | 8                | 13               |
| Sonstiges  | 1                | —                |
| <b>Abschreibungen und Wertberichtigungen auf</b> | <b>– 141</b>     | <b>– 46</b>      |
| AfS-Finanzinstrumente                            | – 109            | – 21             |
| Anteile an verbundenen Unternehmen               | – 5              | —                |
| At-Equity bewertete Unternehmen                  | —                | —                |
| HtM-Finanzinstrumente                            | – 17             | – 21             |
| Investment Properties <sup>1</sup>               | – 10             | – 4              |
| <b>Insgesamt</b>                                 | <b>– 124</b>     | <b>390</b>       |

<sup>1</sup> Außerplanmäßige Abschreibungen und Zuschreibungen.

Die Realisierungserfolge aus dem Verkauf von Anteilen an verbundenen Unternehmen betreffen im Vorjahr Gewinne aus der Veräußerung der Indexchange in Höhe von 219 Mio € und der Nordinvest in Höhe von 47 Mio €.

Die Realisierungserfolge aus AfS-Finanzanlagen in 2007 sind im Wesentlichen auf den Verkaufsgewinn der Münchener Rück in Höhe von 113 Mio € zurückzuführen.

## 9 Ergebnis je Aktie

| HVB GROUP                                       |                  |                  |
|---|------------------|------------------|
|   | 1.1.–30. 9. 2008 | 1.1.–30. 9. 2007 |
| Gewinn (in Mio €)                               | – 64             | 1 447            |
| Gewinn (bereinigt) <sup>1</sup> in Mio €        | – 64             | 1 257            |
| Durchschnittliche Anzahl der Aktien             | 802 383 672      | 785 155 495      |
| Ergebnis je Aktie in €                          | – 0,08           | 1,84             |
| Ergebnis je Aktie (bereinigt) <sup>1</sup> in € | – 0,08           | 1,60             |

<sup>1</sup> 2007 bereinigt um den Effekt aus der Verzinsung des Kaufpreises bezüglich der Veräußerung aufgebener Geschäftsbereiche, um die Veräußerungsgewinne Indexchange und Münchener Rück, um Aufwendungen für Restrukturierungen sowie um Steuerbelastungen im Rahmen der Unternehmensteuerreform.

## Angaben zur Bilanz

### 10 Handelsaktiva

| in Mio €                               |                |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 30. 9. 2008    | 31. 12. 2007   |
| <b>Bilanzielle Finanzinstrumente</b>   |                |                |
| Festverzinsliche Wertpapiere           | 51 243         | 64 391         |
| Eigenkapitalinstrumente                | 9 003          | 18 084         |
| Sonstige bilanzielle Handelsaktiva     | 29 473         | 39 122         |
| <b>Positive beizulegende Zeitwerte</b> |                |                |
| aus derivativen Instrumenten           | 67 910         | 59 258         |
| <b>Insgesamt</b>                       | <b>157 629</b> | <b>180 855</b> |

In den Handelsaktiva sind per 30. September 2008 2 111 Mio € (31. Dezember 2007: 1 706 Mio €) nachrangige Vermögenswerte enthalten.

### 11 aFVtPL-Finanzinstrumente

| in Mio €                            |               |               |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
|                                     | 30. 9. 2008   | 31. 12. 2007  |
| Festverzinsliche Wertpapiere        | 10 622        | 10 389        |
| Eigenkapitalinstrumente             | —             | —             |
| Investmentzertifikate               | 1             | 3             |
| Schuldscheindarlehen                | 2 709         | 2 545         |
| Sonstige finanzielle Vermögenswerte |               |               |
| designiert als aFVtPL               | —             | —             |
| <b>Insgesamt</b>                    | <b>13 332</b> | <b>12 937</b> |

In den aFVtPL-Finanzinstrumenten sind per 30. September 2008 280 Mio € (31. Dezember 2007: 276 Mio €) nachrangige Vermögenswerte enthalten.

### 12 AfS-Finanzinstrumente

| in Mio €                       |              |              |
|--------------------------------|--------------|--------------|
|                                | 30. 9. 2008  | 31. 12. 2007 |
| Festverzinsliche Wertpapiere   | 3 429        | 3 545        |
| Eigenkapitalinstrumente        | 2 417        | 2 460        |
| Sonstige AfS-Finanzinstrumente | 634          | 619          |
| Wertgeminderte Vermögenswerte  | 63           | 115          |
| <b>Insgesamt</b>               | <b>6 543</b> | <b>6 739</b> |

In den AfS-Finanzinstrumenten sind per 30. September 2008 1 700 Mio € (31. Dezember 2007: 1 209 Mio €) mit Anschaffungskosten bewertete Finanzinstrumente enthalten.

In den AfS-Finanzinstrumenten sind per 30. September 2008 insgesamt 63 Mio € wertgeminderte Vermögenswerte enthalten, bei denen im Berichtszeitraum 109 Mio € Wertminderungen erfolgswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst wurden. Unter den nicht wertgeminderten Fremdkapitalinstrumenten befinden sich keine überfälligen Finanzinstrumente.

In den AfS-Finanzinstrumenten sind per 30. September 2008 355 Mio € (31. Dezember 2007: 473 Mio €) nachrangige Vermögenswerte enthalten.

### 13 Anteile an assoziierten Unternehmen, Joint Ventures und nicht konsolidierten Tochterunternehmen

| in Mio €                                    |             |              |
|---|-------------|--------------|
|   | 30. 9. 2008 | 31. 12. 2007 |
| Nicht konsolidierte Tochterunternehmen      | 223         | 282          |
| Joint Ventures                              | —           | —            |
| At-Equity bewertete assoziierte Unternehmen | 35          | 34           |
| darunter: Geschäfts- oder Firmenwerte       | —           | —            |
| Sonstige assoziierte Unternehmen            | 7           | 1            |
| <b>Insgesamt</b>                            | <b>265</b>  | <b>317</b>   |

# Erläuterungen (ausgewählte Notes) (FORTSETZUNG)

## 14 HtM-Finanzinstrumente

|                                | in Mio €    |              |
|--------------------------------|-------------|--------------|
|                                | 30. 9. 2008 | 31. 12. 2007 |
| Festverzinsliche Wertpapiere   | 2966        | 3017         |
| Sonstige HtM-Finanzinstrumente | 12          | 24           |
| Wertgeminderte Vermögenswerte  | —           | 17           |
| <b>Ingesamt</b>                | <b>2978</b> | <b>3058</b>  |

Unter den nicht wertgeminderten Fremdkapitalinstrumenten befinden sich keine überfälligen Finanzinstrumente.

In den HtM-Finanzinstrumenten sind per 30. September 2008 12 Mio € (31. Dezember 2007: 24 Mio €) nachrangige Vermögenswerte enthalten.

## 15 Forderungen an Kreditinstitute

|  | in Mio €     |              |
|--|--------------|--------------|
|  | 30. 9. 2008  | 31. 12. 2007 |
| <b>Forderungen an Zentralnotenbanken</b> | <b>2503</b>  | <b>6081</b>  |
| <b>Forderungen an Kreditinstitute</b>    | <b>69790</b> | <b>42785</b> |
| Kontokorrentkonten                       | 16547        | 10265        |
| Sonstige Forderungen                     | 53243        | 32520        |
| <b>Ingesamt</b>                          | <b>72293</b> | <b>48866</b> |

In den Forderungen an Kreditinstitute sind per 30. September 2008 577 Mio € (31. Dezember 2007: 576 Mio €) nachrangige Vermögenswerte enthalten.

## 16 Forderungen an Kunden

|                       | in Mio €      |               |
|-----------------------|---------------|---------------|
|                       | 30. 9. 2008   | 31. 12. 2007  |
| Kontokorrentkonten    | 8443          | 8062          |
| Repos <sup>1</sup>    | 7826          | 3160          |
| Hypothekendarlehen    | 64880         | 69956         |
| Finanzierungs-Leasing | 1720          | 929           |
| Sonstige Forderungen  | 93242         | 78139         |
| <b>Ingesamt</b>       | <b>176111</b> | <b>160246</b> |

<sup>1</sup> Echte Pensionsgeschäfte.

In den Forderungen an Kunden sind per 30. September 2008 221 Mio € (31. Dezember 2007: 197 Mio €) nachrangige Vermögenswerte enthalten.

## 17 Wertberichtigungen auf Forderungen an Kreditinstitute und Kunden

Bestandsentwicklung

|   | in Mio €                      |   |              |
|---|-------------------------------|---|--------------|
|   | EINZELWERT-<br>BERICHTIGUNGEN | PORTFOLIOWERT-<br>BERICHTIGUNGEN <sup>1</sup> | INSGESAMT    |
| <b>Bestand zum 1. 1. 2008</b>   | <b>4 573</b>                  | <b>520</b>                                    | <b>5 093</b> |
| Erfolgswirksame Veränderungen   |                               |   |              |
| Bruttozuführungen   | 1 239                         | 61  | 1 300        |
| Auflösungen   | – 663                         | – 16  | – 679        |
| Erfolgsneutrale Veränderungen   |                               |   |              |
| Bestandsveränderungen durch Zu- bzw. Abgänge im Konsolidierungskreis<br>sowie auf Grund von Reklassifizierungen der zur Veräußerung gehaltenen<br>Veräußerungsgruppen | —                             | —   | —            |
| Inanspruchnahme von bestehenden Wertberichtigungen  | – 653                         | —   | – 653        |
| Auswirkungen aus Währungsumrechnungen und andere nicht<br>erfolgswirksame Veränderungen   | 49                            | – 3   | 46           |
| Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte oder Veräußerungsgruppen  | —                             | —   | —            |
| <b>Bestand zum 30. 9. 2008</b>  | <b>4 545</b>                  | <b>562</b>                                    | <b>5 107</b> |

<sup>1</sup> Inklusive Länderwertberichtigung.



# Erläuterungen (ausgewählte Notes) (FORTSETZUNG)

## 18 Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten

|   | in Mio €     |              |
|---|--------------|--------------|
|   | 30. 9. 2008  | 31. 12. 2007 |
| <b>Verbindlichkeiten gegenüber Zentralnotenbanken</b> | <b>27761</b> | <b>16559</b> |
| <b>Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten</b>   | <b>71833</b> | <b>70143</b> |
| Kontokorrentkonten                                    | 12739        | 9490         |
| Befristete Verbindlichkeiten                          | 59094        | 60653        |
| <b>Insgesamt</b>                                      | <b>99594</b> | <b>86702</b> |

## 19 Verbindlichkeiten gegenüber Kunden

|                            | in Mio €      |               |
|----------------------------|---------------|---------------|
|                            | 30. 9. 2008   | 31. 12. 2007  |
| Kontokorrentkonten         | 33491         | 37060         |
| Spareinlagen               | 13754         | 14580         |
| Sonstige Verbindlichkeiten | 69616         | 56986         |
| <b>Insgesamt</b>           | <b>116861</b> | <b>108626</b> |

## 20 Verbriefte Verbindlichkeiten

|   | in Mio €     |              |
|---|--------------|--------------|
|   | 30. 9. 2008  | 31. 12. 2007 |
| <b>Börsennotierte Wertpapiere</b>       | <b>49367</b> | <b>57003</b> |
| Schuldinstrumente                       | 48193        | 55286        |
| Sonstige Wertpapiere                    | 1174         | 1717         |
| <b>Nicht börsennotierte Wertpapiere</b> | <b>21212</b> | <b>22565</b> |
| Schuldinstrumente                       | 20939        | 22158        |
| Sonstige Wertpapiere                    | 273          | 407          |
| <b>Insgesamt</b>                        | <b>70579</b> | <b>79568</b> |

## 21 Rückstellungen

|   | in Mio €    |              |
|---|-------------|--------------|
|   | 30. 9. 2008 | 31. 12. 2007 |
| Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen | 112         | 105          |
| Rückstellungen für Finanzgarantien                        | 179         | 163          |
| Restrukturierungsrückstellungen                           | 110         | 126          |
| Sonstige Rückstellungen                                   | 1069        | 1146         |
| <b>Insgesamt</b>  | <b>1470</b> | <b>1540</b>  |

## 22 Bewertungsänderungen von Finanzinstrumenten

Die Rücklagen aus Bewertungsänderungen von Finanzinstrumenten reduzierten sich per 30. September 2008 gegenüber dem Vorjahres-ultimo um 465 Mio €. Dabei stieg die Cashflow-Hedge-Rücklage um 173 Mio € und die AfS-Rücklage ermäßigte sich um 638 Mio €. Im Rückgang der AfS-Rücklage wirkten sich negative Fair-Value-Schwankungen unseres Anteilsbesitzes wie zum Beispiel aus unserer Beteiligung an Babcock & Brown (–160 Mio €) belastend aus. Auf negative Fair-Value-Schwankungen aus ABS-Papieren der Kategorie „Available for Sale“, bei denen keine Impairmentkriterien gemäß IAS 39.59 vorlagen und bei denen deshalb keine Wertberichtigungen vorzunehmen waren, entfallen nach neun Monaten 2008 –144 Mio €.

## 23 Nachrangkapital

Das in den Bilanzposten Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten und Kunden sowie Verbriefte Verbindlichkeiten enthaltene Nachrangkapital gliedert sich wie folgt auf:

|                               | in Mio €     |              |
|-------------------------------|--------------|--------------|
|                               | 30. 9. 2008  | 31. 12. 2007 |
| Nachrangige Verbindlichkeiten | 7547         | 8014         |
| Genusrechtskapital            | 205          | 614          |
| Hybride Kapitalinstrumente    | 2413         | 2376         |
| <b>Insgesamt</b>              | <b>10165</b> | <b>11004</b> |

## Sonstige Angaben

### 24 Eventualverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen

|   | in Mio €      |               |
|---|---------------|---------------|
|   | 30. 9. 2008   | 31. 12. 2007  |
| <b>Eventualverbindlichkeiten<sup>1</sup></b>                  | <b>26 444</b> | <b>25 355</b> |
| Finanzgarantien (Bürgschaften und<br>Gewährleistungsverträge) | 26 444        | 25 355        |
| <b>Andere Verpflichtungen</b>                                 | <b>70 808</b> | <b>60 609</b> |
| Unwiderrufliche Kreditzusagen                                 | 51 781        | 47 580        |
| Sonstige Verpflichtungen                                      | 19 027        | 13 029        |
| <b>Insgesamt</b>  | <b>97 252</b> | <b>85 964</b> |

<sup>1</sup> Den Eventualverbindlichkeiten stehen Eventualforderungen in der gleichen Höhe gegenüber.

# Erläuterungen (ausgewählte Notes) (FORTSETZUNG)

## 25 Mitglieder des Aufsichtsrats und des Vorstands

### Aufsichtsrat

**Alessandro Profumo**  
Vorsitzender

**Peter König**  
Stellv. Vorsitzender

**Dr. Lothar Meyer**  
Stellv. Vorsitzender

**Gerhard Bayreuther**  
seit 30. 7. 2008

**Aldo Bulgarelli**

**Beate Dura-Kempf**

**Sergio Ermotti**

**Paolo Fiorentino**

**Dario Frigerio**

**Giulio Gambino**  
seit 30. 7. 2008

**Klaus Grünewald**

**Günter Guderley**  
bis 30. 7. 2008

**Stephan Hofmeister**  
vom 1. 7. 2008 bis 30. 7. 2008

**Friedrich Koch**  
bis 30. 7. 2008

**Hanns-Peter Kreuser**  
bis 30. 6. 2008

**Ranieri de Marchis**

**Beate Mensch**  
seit 30. 7. 2008

**Roberto Nicastro**

**Vittorio Ogliengo**

**Panagiotis Sfeliniotis**

**Prof. Dr. Dr. h. c. Hans-Werner Sinn**

**Maria-Magdalena Stadler**  
bis 30. 7. 2008

**Jutta Streit**  
seit 30. 7. 2008

**Ursula Titze**  
bis 30. 7. 2008

**Michael Voß**  
seit 30. 7. 2008

**Jens-Uwe Wächter**

## Vorstand

### Willibald Cernko

Division Privat- und Geschäftskunden  
bis 30. 4. 2008

### Stefan Ermisch

Division Markets & Investment Banking  
Innenorganisation, Integration und Etablierung  
der globalen Investment Banking-Aktivitäten  
der UniCredit Gruppe in der HVB  
bis 5. 6. 2008

### Rolf Friedhofen

Chief Financial Officer (CFO)

### Henning Giesecke

Chief Risk Officer (CRO)  
seit 1. 5. 2008

### Heinz Laber

Human Resources Management  
Chief Operating Officer (COO)<sup>1</sup>

### Dr. Stefan Schmittmann

Division Firmen- & Kommerzielle  
Immobilienkunden  
bis 30. 4. 2008

### Ronald Seilheimer

Division Markets & Investment Banking  
Marktseite,  
Division Firmen- und Kommerzielle  
Immobilienkunden<sup>1</sup>

### Matthias Sohler

Chief Operating Officer (COO)  
bis 30. 4. 2008

### Dr. Wolfgang Sprißler

Sprecher des Vorstands  
Divisionen Privat- und Geschäftskunden  
sowie Wealth Management<sup>1</sup>

### Andrea Umberto Varese

Chief Risk Officer (CRO)  
bis 30. 4. 2008

### Andreas Wölfer

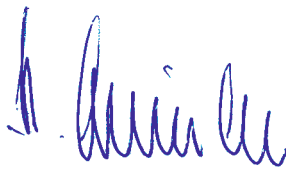
Division Wealth Management  
bis 30. 4. 2008

München, den 14. November 2008

Bayerische Hypo- und Vereinsbank  
Aktiengesellschaft  
Der Vorstand



Friedhofen



Giesecke



Laber



Seilheimer



Sprißler

<sup>1</sup> seit 1. 5. 2008

# Quartalsübersicht

|   | in Mio €           |                    |                    |                    |                    |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|   | 3. Quartal<br>2008 | 2. Quartal<br>2008 | 1. Quartal<br>2008 | 4. Quartal<br>2007 | 3. Quartal<br>2007 |
| <b>Erfolgszahlen</b>                              |                    |                    |                    |                    |                    |
| Zinsüberschuss                                    | 1 118              | 977                | 942                | 1 062              | 923                |
| Provisionsüberschuss                              | 337                | 383                | 398                | 381                | 365                |
| Handelsergebnis                                   | - 490              | 318                | - 647              | - 265              | 38                 |
| Saldo sonstige Aufwendungen/Erträge               | 49                 | 23                 | 34                 | 106                | 14                 |
| <b>OPERATIVE ERTRÄGE</b>                          | <b>1 014</b>       | <b>1 701</b>       | <b>727</b>         | <b>1 284</b>       | <b>1 340</b>       |
| Verwaltungsaufwand                                | - 854              | - 888              | - 871              | - 839              | - 839              |
| <b>OPERATIVES ERGEBNIS</b>                        | <b>160</b>         | <b>813</b>         | <b>- 144</b>       | <b>445</b>         | <b>501</b>         |
| Zuführungen zu Rückstellungen                     | 5                  | - 21               | —                  | - 129              | - 7                |
| Abschreibungen auf Geschäfts- oder Firmenwerte    | —                  | —                  | —                  | —                  | —                  |
| Aufwendungen für Restrukturierungen               | - 2                | —                  | —                  | 19                 | - 3                |
| Kreditrisikovorsorge                              | - 361              | - 69               | - 187              | - 40               | - 106              |
| Finanzanlageergebnis                              | - 98               | - 39               | 13                 | 221                | 7                  |
| <b>ERGEBNIS VOR STEUERN</b>                       | <b>- 296</b>       | <b>684</b>         | <b>- 318</b>       | <b>516</b>         | <b>392</b>         |
| Ertragsteuern                                     | 11                 | - 201              | 81                 | 132                | - 309              |
| <b>ERGEBNIS NACH STEUERN</b>                      | <b>- 285</b>       | <b>483</b>         | <b>- 237</b>       | <b>648</b>         | <b>83</b>          |
| Fremdanteile am Ergebnis                          | 27                 | - 7                | - 45               | - 45               | - 30               |
| <b>GEWINN/VERLUST DER HVB GROUP</b>               | <b>- 258</b>       | <b>476</b>         | <b>- 282</b>       | <b>603</b>         | <b>53</b>          |
| Ergebnis je Aktie <sup>1</sup> der HVB Group in € | - 0,32             | 0,59               | - 0,35             | 0,43               | 0,30               |

<sup>1</sup> 4. Quartal 2007 bereinigt um den Veräußerungsgewinn FMS Bank, um Aufwendungen für Restrukturierungen sowie um Steuerbelastungen im Rahmen der Unternehmenssteuerreform; unbereinigt beträgt das Ergebnis je Aktie 0,76 €.

3. Quartal 2007 bereinigt um Aufwendungen für Restrukturierungen sowie um Steuerbelastungen im Rahmen der Unternehmenssteuerreform; unbereinigt beträgt das Ergebnis je Aktie 0,04 €.

# Finanzkalender

## Termine 2008

|  |                                       |
|--|---------------------------------------|
| Zwischenbericht zum 30. September 2008 | Erscheinungstermin: 14. November 2008 |
|--|---------------------------------------|

## Termine 2009

|   |                                       |
|---|---------------------------------------|
| Veröffentlichung des Jahresabschlusses 2008 | Erscheinungstermin: 18. März 2009     |
| Zwischenbericht zum 31. März 2009           | Erscheinungstermin: 13. Mai 2009      |
| Halbjahresfinanzbericht zum 30. Juni 2009   | Erscheinungstermin: 4. August 2009    |
| Zwischenbericht zum 30. September 2009      | Erscheinungstermin: 11. November 2009 |

### Ansprechpartner

Wenn Sie Fragen zum Geschäftsbericht oder zu unseren Zwischenberichten haben, wenden Sie sich bitte an unsere Abteilung Investor Relations:  
Telefon 089 378-25276  
Telefax 089 378-24083  
E-mail: [ir@unicreditgroup.de](mailto:ir@unicreditgroup.de)  
Wichtige Unternehmensnachrichten können Sie unmittelbar nach Veröffentlichung unter [www.hvb.com](http://www.hvb.com) abrufen.  
Sie können sich hier ebenfalls für unseren E-mail-Abo-Service registrieren.

### Internet

Sie können unsere Geschäfts- und Zwischenberichte (Konzern) auf unserer Website abrufen:  
[www.hvb.com/geschaeftsbericht](http://www.hvb.com/geschaeftsbericht) und  
[www.hvb.com/zwischenbericht](http://www.hvb.com/zwischenbericht)

### Veröffentlichungen für unsere Aktionäre

Geschäftsbericht (deutsch/englisch)  
Kurzfassung und Langfassung  
Zwischenberichte (deutsch/englisch) zum 1., 2. und 3. Quartal  
Nachhaltigkeitsbericht  
Sie können PDFs aller Berichte im Internet abrufen unter  
[www.hvb.com/geschaeftsbericht](http://www.hvb.com/geschaeftsbericht) oder  
[/zwischenbericht](http://www.hvb.com/zwischenbericht) oder  
[/nachhaltigkeitsbericht](http://www.hvb.com/nachhaltigkeitsbericht)

### Bestellungen

Wenn Sie weitere Exemplare des Geschäftsberichts oder eine der hier angegebenen Publikationen beziehen möchten, wenden Sie sich bitte an:  
HVB Group  
Service Berichtswesen  
Telefon 089 85709286  
Telefax 089 85709287





Das Papier, aus dem dieser Quartalsfinanzbericht besteht, ist nach den Kriterien des Forest Stewardship Councils (FSC) zertifiziert worden. Der FSC hat strikte sozioökologische Maßstäbe für die Waldbewirtschaftung vorgeschrieben. Sie betreffen unkontrollierte Abholzung, die sonstige Belastung der Umwelt und dienen auch dem Schutz der Menschenrechte. Alle Produkte mit FSC-Siegel durchlaufen mehrere Stufen des Handels und der Verarbeitung. Somit werden auch Papierverarbeiter wie Druckereien nach den Regeln des FSC zertifiziert.





**Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**

gez. Michaela Karg

gez. Bettina Rödl

Munich, 26 February 2009