

This document constitutes a supplement to the three base prospectuses dated 11 March 2008, 25 June 2007, as supplemented, and 27 June 2006, as supplemented, 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 March 2008**

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

#### **Amendments to the Prospectuses**

Due to the publication of the HVB Group Annual Report 2007, each respective section "Documents incorporated by reference" of the Prospectuses has been amended.

Issuer-related sections of the Prospectus 2007 and the Prospectus 2006 have been amended by the respective sections of the Prospectus 2008.

**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.**

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

***The following changes are made to the Prospectus 2008***

The content of the table within the respective section "**Documents incorporated by reference**" on pages 586-587 of the Prospectus 2008 will be preceded by the following section:

Audited consolidated financial statements ( <i>Konzernabschluss</i> ) for the fiscal year ended December 31, 2007	Extracted from the HVB Group Annual Report 2007 ( <i>Geschäftsbericht 2007</i> )
- List of Major HVB Group Companies	- p. 134
- Consolidated Income Statement (Konzern-Gewinn-und Verlustrechnung)	- p. 126-127
- Consolidated Balance Sheet (Konzernbilanz)	- p. 128-129
- Consolidated Statement of Changes in Shareholders' Equity (Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung)	- p. 130-131
- Consolidated Cash Flow Statement (Konzern-Kapitalflussrechnung)	- p. 132-133
- Notes to the Consolidated Financial Statements (Konzernanhang)	- p. 134-212
- Auditor's Certificate (Bestätigungsvermerk)	- p. 213
- The Group Management Report (Konzernlagebericht)	- p. 59-121

***The following changes are made to the Prospectus 2007 and the Prospectus 2006***

The content of the table within the respective section "**Documents incorporated by reference**" on page 363 of the Prospectus 2007 and on page 263 of the Prospectus 2006 will be preceded by the following section:

Sections of the base prospectus "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" dated 11 March 2008 (the "Base Prospectus")	Extracted from the Base Prospectus as published on the website of the Issuer. Paper copies will be made 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
- Risks relating to Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG	- p. 53-54
- Risks relating to HVB Group's Business	- p. 54-56
- Regulatory risks	- p. 56-57
- Information about HVB, the parent Company of HVB Group	- p. 543
- Recent Developments	- p. 543-545
- Business Overview	- p. 546-566
- Taxation	- p. 567-577

Audited consolidated financial statements ( <i>Konzernabschluss</i> ) for the fiscal year ended December 31, 2007	Extracted from the HVB Group Annual Report 2007 ( <i>Geschäftsbericht 2007</i> )
- List of Major HVB Group Companies	- p. 134
- Consolidated Income Statement (Konzern-Gewinn-und Verlustrechnung)	- p. 126-127
- Consolidated Balance Sheet (Konzernbilanz)	- p. 128-129
- Consolidated Statement of Changes in Shareholders' Equity (Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung)	- p. 130-131
- Consolidated Cash Flow Statement (Konzern-Kapitalflussrechnung)	- p. 132-133
- Notes to the Consolidated Financial Statements (Konzernanhang)	- p. 134-212
- Auditor's Certificate (Bestätigungsvermerk)	- p. 213
- The Group Management Report (Konzernlagebericht)	- p. 59-121

***The following changes are made solely to the Prospectus 2007***

The section "Summary of the Prospectus" on pages 5 to 37 of the Prospectus 2007 will be replaced as follows amending the Issuer-related sections:

**"Summary of the Prospectus**

*This summary must be read as an introduction to this Prospectus. Any decision to invest in the Instruments should, however, be based on a consideration of the Prospectus as a whole, including the documents incorporated by reference, any supplements thereto and the Final Terms and the Terms and Conditions of the Instruments. No civil liability attaches to the Issuers solely on the basis of the summary, including any translation thereof, unless it is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of this Prospectus. Where a claim relating to the information contained in this Prospectus is brought before a court in a Member State of the European Union, the plaintiff may, under the national legislation of the Member State where the claim is brought, be required to bear the costs of translating the Base Prospectus before the legal proceedings are initiated.*

**Summary Description of the Instruments**

**1. PARTIES**

<b>Issuer:</b>	Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (acting through its head office or one of its foreign branches).
<b>Arranger/Dealer:</b>	Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG and any additional Dealer(s) appointed by the Issuer either in respect of one or more tranches or in respect of the whole Programme (the " <b>Dealers</b> "). The Issuer may, from time to time, terminate the appointment of any Dealer under the Programme.
<b>Issuing and Principal Paying Agent:</b>	Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (for Instruments deposited with Clearstream, Frankfurt and Monte Titoli); Citibank, N.A., London Office (for all other Instruments).

**2. THE PROGRAMME**

<b>Description:</b>	Continuously offered Debt Issuance Programme.
<b>Distribution:</b>	By way of a private placement or public offering or on a syndi-

cated or non-syndicated basis.

**Amount:** Euro 50,000,000,000 (or its equivalent in other currencies) outstanding at any time.

### 3. THE INSTRUMENTS

Instruments will be issued in bearer form only and may be issued as Notes (including *Pfandbriefe* and Credit Linked Notes), Certificates or Warrants, each as further described below.

Instruments, which are issued on the same date and are identical in all other respects (including as to listing), will constitute a "**Tranche**". Where expressed to do so, any Tranche of Instruments will constitute a single fungible series (a "**Series**") with one or more further Tranches of Instruments which are (i) expressed to be consolidated and form a single Series and (ii) identical in all respects (including as to listing), except for their respective issue dates, interest commencement dates and/or issue prices.

**Currencies:** Subject to any applicable legal or regulatory restrictions, such currencies or currency units as may be decided by the Issuer, including, without limitation, Euro, Sterling, Swiss Franc, U.S. Dollar and Yen and any other currency or currency unit subject to compliance with all legal and regulatory requirements.

Any issue of Instruments denominated in a currency in respect of which particular laws, regulations, guidelines and central bank requirements apply will only be issued in circumstances which comply with such laws, regulations, guidelines and central bank requirements from time to time. Without prejudice to the generality of the foregoing:

In addition, each issue of Instruments denominated in Sterling shall be made in accordance with any applicable requirements from time to time of the Bank of England and the Financial Services Authority.

**Negative Pledge:** None.

**Cross Default:** None.

**Governing Law:** The Instruments (other than Credit Linked Notes which will be governed by, and construed in accordance with English law and Certificates and Warrants which will be governed by, and construed in accordance with German law or Italian law, as specified from time to time in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions of the Instruments) will be governed by, and construed in accordance with, German law.

**Status of the Instruments:** If the Notes are unsubordinated Notes, as set forth in the Final Terms, or, the Terms and Conditions (Notes), as applicable, the Notes will constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and will rank at least *pari passu* with the claims of all other unsecured creditors of it other than those claims which are expressly preferred by law.

*Pfandbriefe* will constitute unsubordinated obligations of the Issuer and will rank *pari passu* among themselves and (i) in the case of Public Sector *Pfandbriefe* at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under Public Sector *Pfandbriefe* and (ii) in the case of Mortgage *Pfandbriefe* at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under Mortgage *Pfandbriefe*. *Pfandbriefe* are covered, however, by separate pools of public loans (in the case of Public Sector *Pfandbriefe*) or mortgage loans (in the case of Mortgage *Pfandbriefe*).

Certificates and Warrants will constitute direct, unconditional,

unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and will rank at least *pari passu* with the claims of all other unsecured creditors of it other than those claims which are expressly preferred by law.

If the Notes are subordinated Notes, as set forth in the Final Terms or, in the Terms and Conditions (Notes), as applicable, (i) the Notes will constitute direct, unconditional, unsecured and subordinated obligations of the Issuer and will rank at least *pari passu* with the claims of all other unsecured, subordinated creditors of it and (ii) the claims arising from the Notes are subordinated to the claims of all other creditors of the Issuer which are not also subordinated, as shown in Condition 4 of the Terms and Conditions.

**Taxation:**

All payments of interest on, and principal of, the Instruments made by the Issuer will be made without any deduction or withholding for, or on account of, any present or future taxes, duties or governmental charges of whatever kind levied or imposed by or in the Federal Republic of Germany ("**Germany**") and (in the case of Instruments issued through a foreign branch of the Issuer) the jurisdiction in which such branch is established unless there is an obligation by law to make such deduction or withholding. In that event, the Issuer will pay such additional amounts as may be necessary to ensure the receipt by the Noteholders of the full amount stated on the Notes, subject to customary exceptions.

Pfandbriefe will not provide for the obligation of the Issuer to pay such additional amounts in the event of taxes or duties being withheld or deducted from payments of principal or interest as aforesaid.

Certificates and Warrants will also not provide for the obligation of the Issuer to pay such additional amounts in the event of taxes or duties being withheld or deducted from payments of principal or interest as aforesaid.

**Selling Restrictions:**

There are selling restrictions in relation to the United States, the European Economic Area, the United Kingdom, Italy, Austria and France and such other restrictions as may be required in connection with the offering and sale of a particular issue of Instruments. See "Subscription and Sale" below.

**Clearing:**

Instruments may be cleared through either Euroclear Bank S.A./N.V. as operator of the Euroclear system ("**Euroclear**"), Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("**Clearstream, Luxembourg**") or Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**Clearstream, Frankfurt**") and/or (in the case of Certificates or Warrants) Monte Titoli S.p.A. ("**Monte Titoli**") and/or any alternative clearing system, as specified from time to time in the applicable Final Terms.

**Listing:**

Application has been made for the Instruments to be admitted to listing and trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange. Instruments may be admitted to listing and trading on any EEA or other stock exchange. The Issuer may elect whether Instruments are issued with or without a listing (as indicated in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions of the Instruments).

Application may be made for the Warrants and/or Certificates on the official list of Borsa Italiana S.p.A. and admission to trading on the SeDex or another segment of Borsa Italiana S.p.A.. The Issuer may also apply to have Warrants and/or Certificates quoted on multilateral trading facilities or alternative trading systems, including Euro TLX managed by TLX S.p.A..

Instruments will be listed by means of a draw-down prospectus,

prospectus supplement or Final Terms.

## NOTES

### Description of Notes:

*The following features may be applicable to all Notes (including Pfandbriefe and Credit Linked Notes) to the extent not specified differently under "Pfandbriefe" and/or "Credit Linked Notes" below.*

The applicable Final Terms (and/or Terms and Conditions of Notes as attached to such Final Terms) will specify whether and how interest will be paid and how the redemption amount will be determined and when the Notes will be redeemed.

Notes may be either interest bearing ("**Interest Bearing Notes**") or non-interest bearing ("**Non-Interest Bearing Notes**").

Interest Bearing Notes may be issued as Notes, which bear a fixed interest rate throughout their term, payable in arrear on such basis and on such interest payment date(s) as indicated in the applicable Final Terms.

Interest Bearing Notes may also be issued as Notes, which will bear interest at a floating rate determined (and as adjusted for any applicable margin):

- on the basis of a reference rate appearing on an agreed screen page of a commercial quotation service, or
- on the basis of a Reference Asset (as such term is further described below), or
- on such other basis as indicated in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions of the Notes ("**Floating Rate Notes**").

Floating Rate Notes may also have a maximum interest rate, a minimum interest rate or both.

Interest on Floating Rate Notes will be payable on such basis and on such interest payment dates as indicated in the applicable Final Terms.

Interest Bearing Notes may further be issued as Notes, which will bear interest at a fixed additional amount. Payment of such amount may be dependant on the price of a Reference Asset or one or more Basket Components (all as determined in accordance with the applicable Final Terms and/or the applicable Terms and Conditions of Notes as attached thereto).

Non-Interest Bearing Notes and zero coupon Notes may be offered and sold at a discount to their principal amount and will not bear interest except in the case of late payment.

The formula to determine the redemption amount for each Note (the "**Redemption Amount**") will be specified in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions of Notes.

The Redemption Amount may be equal to the Specified Denomination of a Note. The Redemption Amount may also be determined by reference to the Specified Denomination of a Note. In such case, the Specified Denomination of a Note may be multiplied by a factor determined by reference, inter alia, to the per-

formance of the Reference Asset. The Redemption Amount may also be determined by reference to a ratio. Such ratio may be multiplied, inter alia, with the price specified as relevant and determined on a certain valuation date (all as specified in the applicable Final Terms and/or the Terms and Conditions of the Notes).

Notes may be subject to a minimum Redemption Amount (applicable either without any precondition or only in case certain conditions have been met) and/or a maximum Redemption Amount.

Notes may also be redeemed, if so specified in the relevant Final Terms and/or Terms and Conditions of the Notes, by delivery of a certain quantity of Reference Assets.

The applicable Final Terms will indicate either that the Notes cannot be redeemed prior to their stated maturity or that such Notes will be redeemable for taxation reasons or following an event of default or at the option of the Issuer and/or the holders of the Notes upon giving irrevocable notice (within the notice period as is indicated in the applicable Final Terms) to the holders or the Issuer, as the case may be, on a date or dates specified prior to such stated maturity and at a price or prices and on such terms as indicated in the applicable Final Terms.

Notes may be issued with any of the above features or with combinations of the above features.

**Pfandbriefe:**

The Issuer may issue Notes as Mortgage Pfandbriefe (Hypothekendarlehenpfandbriefe) or Public Sector Pfandbriefe (Öffentliche Darlehenpfandbriefe). Mortgage and Public Sector Pfandbriefe are secured or "covered" by separate pools of mortgage loans (in the case of Mortgage Pfandbriefe) or public loans (in the case of Public Sector Pfandbriefe), the sufficiency of which is determined by the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and monitored by an independent trustee (*Treuhänder*).

Pfandbriefe will be redeemable at an amount equal to their Specified Denominations.

Pfandbriefe will not in any event be redeemable prior to their stated maturity for taxation reasons or at the option of their holders.

**Credit Linked Notes:**

Payments of interest and principal in respect of Credit Linked Notes may be linked to the creditworthiness of one or more assets and/or entities as specified in the applicable Terms and Conditions and/or Final Terms.

**Form of Notes:**

Notes to which U.S. Treas. Reg. § 1.163-5(c) (2) (i) (C) (the "**TEFRA C Rules**") applies ("**TEFRA C Notes**") will be represented by a permanent global Note, in bearer form in a principal amount equal to the aggregate principal amount of such Notes ("**Permanent Global Note**").

Notes to which U.S. Treas. Reg. § 1.163-5 (c) (2) (i) (D) (the "**TEFRA D Rules**") applies ("**TEFRA D Notes**") will always be represented initially by a temporary global Note ("**Temporary Global Note**"), which will be exchanged for Notes represented by one or more Permanent Global Note(s), not earlier than 40 days and not later than 180 days after the completion of distribution of the Notes comprising the relevant Tranche upon certification of non U.S.-beneficial ownership in the form available from time to time at the specified office of the Issuing and Principal



Paying Agent.

Notes to which neither the TEFRA C Rules nor the TEFRA D Rules apply, will be represented by a Permanent Global Note.

Permanent Global Notes will not be exchanged for definitive Notes or collective Notes (other than regarding Credit Linked Notes as set out below).

**ECB-eligible Security:**

If so required by European Central Bank guidelines relating to the eligibility as security by the European Central Bank ("**ECB**") the Temporary Global Note and the Permanent Global Note may, as stated in the applicable Final Terms, be delivered on or prior to the issue date of the Tranche to a common safekeeper (the "**Common Safekeeper**") for Clearstream Banking société anonyme and Euroclear Bank S.A./N.V., as operator of the Euroclear system. The Terms and Conditions (Notes) may be amended if necessary to comply with such requirements. Such requirements are not applicable for Instruments for which the place of primary deposit is a national CSD (including Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main).

**Maturities of Notes:**

Any maturity as may be decided by the Issuer and indicated in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions of the Notes, subject to such minimum or maximum maturity as may be allowed or required from time to time by the relevant central bank (or equivalent body) or any laws or regulations applicable to the relevant currency or the Issuer.

**Specified Denominations**

Such Specified Denominations as may be decided by the Issuer and as indicated in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions of the Notes, and, further, such as may be allowed or required from time to time by the relevant central bank (or equivalent body) or any laws or regulations applicable to the relevant specified currency.

Any Notes issued which have a maturity of less than one year and either (a) the issue proceeds are received by the Issuer in the United Kingdom or (b) the activity of issuing the Notes is carried out from an establishment maintained by the Issuer in the United Kingdom, such Instruments must: (i) have a minimum redemption value of £100,000 (or its equivalent in other currencies) and be issued only to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses; or (ii) be issued in other circumstances which do not constitute a contravention of section 19 of the FSMA by the Issuer.

**Issue Price:**

Notes may be issued at an issue price which is at par or at a discount to, or premium, over par.

**CERTIFICATES**

**Description of Certificates:**

The applicable Final Terms (and/or the applicable Terms and Conditions of Certificates as attached to such relevant Final Terms) will specify whether and how interest will be paid and how and when the Certificates will be redeemed.

Certificates may be either non-interest bearing or interest bearing ("**Interest Bearing Certificates**").

Interest Bearing Certificates may be issued as Certificates, which bear a fixed interest rate throughout their term, payable in

arrear on such basis and on such interest payment date(s) as indicated in the applicable Final Terms.

Interest Bearing Certificates may also be issued as Certificates, which will bear interest at a floating rate determined (and as adjusted for any applicable margin):

- on the basis of a reference rate appearing on an agreed screen page of a commercial quotation service, or
- on the basis of a Reference Asset (as such term is further described below), or
- on such other basis as indicated in the applicable Final Terms ("**Floating Rate Certificates**").

Floating Rate Certificates may also have a maximum interest rate, a minimum interest rate or both.

Interest on Floating Rate Certificates will be payable on such basis and on such interest payment dates as indicated in the applicable Final Terms.

Interest Bearing Certificates may further be issued as Certificates, which will bear interest at a fixed additional amount. Payment of such amount may be dependant on the price of a Reference Asset or one or more Basket Components (all as determined in accordance with the applicable Final Terms and/or the applicable Terms and Conditions of Certificates as attached thereto).

The formula to determine the redemption amount for each Certificate (the "**Redemption Amount**") will be specified in the terms and conditions for Certificates (as attached to the relevant Final Terms).

The Redemption Amount may be determined by reference to a nominal amount of the Certificates. In such case, the nominal amount by the Certificate may be multiplied by a factor determined by reference, inter alia, to the performance of the Reference Asset. The Redemption Amount may also be determined by reference to a ratio. Such ratio may be multiplied, inter alia, with the price specified as relevant and determined on a certain valuation date (all as specified in the applicable Final Terms and/or the Terms and Conditions of the Certificates as attached thereto).

Certificates may be subject to a minimum Redemption Amount (applicable either without any precondition or only in case certain conditions have been met) and/or a maximum Redemption Amount.

Certificates may also be redeemed, if so specified in the relevant Final Terms and/or Terms and Conditions of the Certificates, by delivery of a certain quantity of Reference Assets.

Certificates may be redeemable a certain number of banking days after a specified valuation date. The Terms and Conditions of the Certificates will specify whether the Issuer will have the right to terminate the Certificates prior to the specified valuation date or whether the Issuer will have the option to extend the lifetime of the Certificates.

Certificates may also be issued as open end Certificates without a specified end of their lifetime. Such open end Certificates may be exercised by the holder and/or terminated by the Issuer, in each case in the manner specified in the Terms and Conditions of the Certificates.

Certificates may be issued with any of the above features or with combinations of the above features.

**Form of Certificates:**

Each Series of Certificates will be represented by one or more permanent global bearer certificate(s) (each a "**Global Certificate**").

No Global Certificate will be exchanged for definitive Certificates.

**Issue Price of Certificates:**

Certificates may be issued at a price determined by reference to their nominal amount or, in case of Certificates, which do not have a nominal amount, at a price determined by reference to the price of the Reference Asset underlying the Certificates on a certain fixing date, as specified in the relevant Final Terms.

## WARRANTS

**Description of Warrants:**

Warrants will be non-interest bearing, may be issued as call warrants or as put warrants and will grant their holders, upon exercise, the right to demand from the Issuer (also referred to as "**Warrant Debtor**") a differential amount determined by reference to a formula as may be decided by the Issuer or agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s), if any, as specified in the terms and conditions of the Warrants attached to the applicable Final Terms.

The differential amount will be calculated by reference to the underlying interests of the Warrants. Such underlying interests may be a share, a share basket, an index or a basket of indices, as specified in the terms and conditions of the Warrants.

**Form of Warrants:**

Each Series of Warrants will be represented by a permanent global bearer warrant (the "**Global Warrant**").

No Global Warrant will be exchanged for definitive Warrants.

**Issue Price of the Warrants:**

Warrants may be issued at a price determined by reference to the price of the underlying of the relevant Warrants on a certain fixing date, as specified in the relevant Final Terms.

## REFERENCE ASSETS

Reference Assets may be indices, shares, bonds, commodities, future contracts, fund units, currency exchange rates, certificates, interest rates or baskets of such assets, as further specified for each Series of Notes or Certificates in the applicable Final Terms and/or terms and conditions.

## OTHER INSTRUMENTS

Instruments may be of any other type of security, including combinations of the above-mentioned features, which the Issuer and the relevant Dealer(s), if any, may agree. The terms governing any such Instruments will be specified in the applicable terms and conditions and/or Final Terms.

#### 4. RATING

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	Aa1*	AAA
Mortgage Pfandbriefe	AAA	Aa1*	---
Long-term Senior Notes	A	A1	A+
Subordinated Notes	A-	A2	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.

#### 5. SUMMARY DESCRIPTION OF THE ISSUER

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 and indirectly 95.45% 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 global divisions: Retail, Wealth Management, Corporates & Commercial Real Estate Financing with its subdivisions Corporates, Global Financial Services and Commercial Real Estate Financing, and Markets & Investment Banking.

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 as well as in other European countries where the UniCredit Group is not yet adequately represented (in particular Scandinavia and Benelux).

### ***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 ("BA-CA") and other units in CEE, which was approved by HVB's shareholders at the Extraordinary Shareholders' Meeting on October 25, 2006, the shares in BA-CA and Joint Stock Commercial Bank Ukraine (HVB Bank Ukraine) were transferred to UniCredit, and the shares in Closed Joint Stock Company International Moscow Bank ("IMB") and AS UniCredit Bank (formerly HVB Bank Latvia AS, Riga) to BA-CA 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 this year.

Various shareholders have started legal actions adopted at the Extraordinary Shareholders' Meeting held by HVB on October 25, 2006. At the beginning of November 2007, the special representative of HVB entered the proceedings as an intervenor on the part of the plaintiff shareholders.

#### **Squeeze-out in HVB**

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.

Until the completion of the squeeze-out, which takes effect when entered in the commercial register, HVB's shares of common stock will continue to be admitted to official trading on all German stock exchanges, as well as on the Vienna Stock Exchange, Euronext in Paris and the SWX Swiss Exchange.

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 S.p.A. and its affiliated companies – including their legal representatives in each case - for asserted financial damage caused as a result of the sale of BA-CA and for asserted financial damage caused by the Business Combination Agreement. A special representative was appointed to assert the claims.

## **6. RISK FACTORS**

### **Summary of the risk factors with respect to the Instruments**

#### *General*

*Investment in the Instruments is only suitable for purchasers who understand the nature of such Instruments and the extent of their exposure to risk*

#### *Potential Conflicts of Interest*

The Issuer or any Dealer or any of their respective affiliates may deal with and engage generally in any kind of commercial or investment banking or other business with any issuer of the securities underlying the Instruments or taken up in an index underlying the Instruments in the same manner as if any Instruments issued under the Programme did not exist.

The Issuer or any Dealer or any of their respective affiliates may from time to time be engaged in transactions involving securities, fund shares, future contracts, commodities, indices or related derivatives which may affect the market price, liquidity or value of the Instruments and which could be deemed to be adverse to the interests of the Instrumentholders.

#### *There is no active trading market for the Instruments*

Instruments issued under the Programme may not be widely distributed and there may be no active trading market, either on or off a stock exchange, for the Instruments. If the Instruments are traded after their initial issuance, they may trade at a discount to their initial offering price.

#### *Market Value of the Instruments*

The market value of the Instruments will be affected by several factors including the creditworthiness of the Issuer; if payments due under the instruments are linked to Reference Assets, the value of such Reference Assets will affect the market value of the Instruments. The price at which an Instrumentholder will be able to sell the Instruments prior to maturity may be at a discount from the issue price or the purchase price paid by such Instrumentholder. Such discount may be substantial.

#### *Taxation*

Notes: The Issuer may have the right to redeem all outstanding Notes (other than Pfandbriefe), if the Issuer is obliged to increase the amounts payable in respect of any Notes due to any withholding or deduction for or on account of any present or future taxes.

Certificates / Warrants: In the event that any withholding tax or deduction for tax is imposed on payments under the Instruments, the holders of the Instruments will not be entitled to receive grossed-up amounts to compensate for such withholding tax.

*Exchange Rates*

Fluctuations in exchange rates may affect the value of the Instruments or the Reference Asset.

*General Risks in respect of Reference Asset-linked Instruments*

Reference Asset-linked Instruments include the risks that the holder will receive no interest at all, or that the resulting interest rate will be less than that payable on a conventional debt security at the same time and/or that the holder of such Instrument could lose all or a substantial portion of the principal of his Instruments.

The market price of such Instruments may be very volatile (depending on the volatility of the relevant Reference Asset).

*Risks relating to particular types of Reference Assets / underlying assets for Warrants*

*Currency of the relevant Reference Assets / underlying assets for Warrants*

If the currency exchange risk remains with the investor in the Instruments (i.e. the Instruments do not have a "Quanto" element) the investor may incur additional losses on interest or principal payments under the Instruments.

*Shares as Reference Assets / underlying assets for Warrants*

The issue of the Instruments will not create any obligation on the part of the Issuer, any Dealer or any of their respective affiliates to disclose to the Instrumentholders or any other party non-public information relating to the shares underlying the Instruments (whether or not confidential), which has been acquired during the term of the Instruments.

*Indices as Reference Assets / underlying asset for Warrants*

Instruments with an index as Reference Asset are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the index sponsor or the respective licensor of the index and such index sponsor or licensor makes no warranty or representation whatsoever, express or implied, either as to the results to be obtained from the use of the index and/or the figure at which the index stands at any particular time.

*Hedge-Funds as Reference Assets*

Hedge Funds are generally not supervised by regulatory authorities and may invest in a wide range of assets. The net asset value of a hedge fund may be subject to significant volatility and may be affected by, inter alia, lack of diversification of its assets and investments, risks relating to low equity ratios as there are no regulatory limits for the use of debt facilities by hedge funds, risks relating to the availability of skilled management and risks relating to engagements in future and forward transactions, derivatives, the use of short selling and investments in highly illiquid assets.

*Future Contracts as Reference Assets*

As the value of Instruments linked to future contracts as Reference Assets depends on the market price of the specified Reference Asset, it is necessary to understand how future transactions work and are valued in addition to knowing the market for the underlying future contracts in order to properly evaluate the risks inherent in purchasing such Instruments.

*Baskets as Reference Assets / baskets as underlying assets for*

### *Warrants*

If the Reference Asset / underlying assets for Warrants is a basket consisting of one or a number of different types of basket components, investors may not assume that the composition of the basket will remain constant during the life of the Instruments.

Depending on the features of the relevant Instruments, there could be a significant effect on the determination of the redemption amount or interest amounts in respect of such Instruments if the performance of a basket component or type of basket components, on which the calculation of the redemption amount is based, has declined significantly (regardless of the performance of the other basket components).

### *Risks relating in particular to the Notes*

#### *Notes with Reference Asset-linked interest*

The amount of interest can be substantially less than that payable on a conventional debt security of the Issuer or a comparable other issuer at the same time and it may even be the case that investors in Notes with Reference Asset-linked interest will not receive any interest payments at all.

Notes with a Redemption Amount other than their Specified Denomination

The market value of the Notes will be affected by a number of factors including, but not limited to, the value of the respective Reference Assets to which the Redemption Amount of the Notes may be linked, and prospects, market interest and yield rates and the time remaining to the Maturity Date of the Notes.

If the Notes are not provided with a Redemption Amount equal to the Specified Denomination or another unconditional minimum Redemption Amount, the Notes do not have an entitlement to a certain Redemption Amount on the termination date or at maturity. Changes in the value of the Notes' Reference Asset may furthermore cause the value of the Notes to fall well below the price an investor has paid for the Notes. In that case an investor may lose the capital he has invested (the price of the Notes plus costs) (Pfandbriefe may only be redeemed at their specified Denomination).

The amount of principal and/or interest, if any, payable by the Issuer in respect of Credit Linked Notes might be substantially less than the purchase price invested by the Noteholder and may even be zero in which case the Instrumentholder may lose his entire investment.

In case of Notes redeemed by physical delivery of Reference Assets, Noteholders will be exposed to the specific issuer and security risks associated with such Reference Assets.

### *Risks relating in particular to Certificates*

#### *General*

Although the price performance of Certificates is indirectly linked to the performance of the underlying Reference Asset, the market value of Certificates is not an exact reflection of the performance of the underlying Reference Asset.

Unless provided with an unconditional minimum redemption amount, Certificates do generally not have an entitlement to a certain redemption price on the termination date or redemption date. Changes in the value of the Certificates' Reference Asset



may furthermore cause the value of the Certificates to fall well below the price an investor has paid for the Certificates. In that case an investor may lose the capital he has invested (the price of the Certificates plus costs).

If the Issuer trades in securities or derivatives linked to the Reference Assets underlying the Certificate issue, the market price of the Reference Asset, and thus the value of the Certificate, may be adversely affected, especially toward the final valuation date of the Certificate.

#### *Certificates with special features*

In case of Certificates redeemed by physical delivery Certificateholders will be exposed to the specific issuer and security risks associated with the Reference Assets.

In the case of Open End Certificates, in order for payment or delivery to take place, either the holder of the Certificate must exercise the Certificate or the Issuer must terminate the Certificate.

When the Issuer has an early termination right, the term of Certificates may be truncated at the Issuer's discretion. In that case, there can be no assurance that the price of the Certificate will recover before the termination date.

For Certificates with an extension option, the Issuer has the right to postpone the maturity date by several months or years on one or more occasions. However, there can be no assurance that the Issuer will exercise its right to extend the maturity date if the Certificate's value has deteriorated.

#### *Risks Relating in particular to Warrants*

The price performance of Warrants is linked to the performance of an underlying interest (a share, a share basket, an index or an index basket).

A change in trading price may disproportionately affect the price of the Warrant relative to the capital invested, to the point of rendering the Warrant valueless.

Warrant holders may be exposed to the risk that the value of their Warrant may decline to the point where their invested capital (the price paid for the Warrant) will be lost entirely if the trading price of the underlying interest falls (in case of a Call Warrant) or rises (in case of a Put Warrant).

If the Warrant Debtor liquidates the security portfolios underlying the Warrant issue, the market price of the underlying interest and thus the value of the Warrants may likewise be adversely affected, especially toward maturity.

Warrant holders should also note that Share Warrants and Share Basket Warrants cannot be exercised during certain periods.

### **Summary of the risk factors with respect to the Issuer**

#### **Risks relating to Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**

An investment in the Instruments involves certain risks relating to the Issuer and the relevant Tranche of Instruments. While all of these risk factors involve contingencies which may or may not occur, potential investors should be aware that the risks involved with investing in the Instruments may, among other things, (i) affect the ability of the Issuer to fulfill its obligations under the Instruments issued under the Programme and/or (ii) lead to a volatility and/or decrease in the market value of the relevant Tranche of Instruments whereby the market value falls short of the expectations (financial or otherwise) of an investor upon making an investment in such Instruments.

Prospective investors should consider, among other things, the

factors described under "Risk Factors" in the Base Prospectus which identify certain risks inherent in investing in Instruments issued under the Programme and in regards to the Issuer.

However, each prospective investor of Instruments must determine, based on its own independent review and such professional advice as it deems appropriate under the circumstances, that its acquisition of the Instruments is fully consistent with its (or if it is acquiring the Instruments in a fiduciary capacity, the beneficiary's) financial needs, objectives and condition, complies and is fully consistent with all investment policies, guidelines and restrictions applicable to it (whether acquiring the Instruments as principal or in a fiduciary capacity) and is a fit, proper and suitable investment for it (or if it is acquiring the Instruments in a fiduciary capacity, for the beneficiary), notwithstanding all of the risks inherent in investing in or holding the Instruments.

### **Risks Related to the implementation projects of HVB Group**

*Unforeseen difficulties in connection with the integration of the material assets and the related liabilities of UniCredit Banca Mobiliare (UBM) may have a material adverse effect on UniCredit Group's and HVB Group's business, financial condition and results of operations.*

In April 2007 HVB Group acquired the material assets and the related liabilities of UBM. The resulting integration of the investment banking business of the UniCredit Group could lead to unforeseen difficulties in connection with the related integration projects that could in turn prove detrimental to the Bank's financial situation. The associated restructuring activities, new processes and staff turnover, also at the management level of the operation, may also initially lead to additional risks. At the same time, the business combination of HVB Group and the UniCredit Group, which was initiated in 2005, was largely completed as of May 2007, when the Integration Office was closed at corporate level. Any projects not yet fully completed were transferred to the responsibility of the divisions and could, at worst, still cause minor unforeseen difficulties.

### **Risks from crisis in the financial markets**

The Markets & Investment Banking (MIB) division suffered from declines notably in structured loans recorded in net trading income in the third quarter of 2007 (compared to the second quarter 2007). Direct repercussions from the subprime crisis for HVB Group are unlikely at present, on account of the Bank's limited subprime exposures in this area. This can be attributed in particular to the conservative lending policy that has been implemented in the UniCredit Group. On account of the differing structure of real estate markets in the core regions of HVB Group compared with the Anglo-Saxon markets, it remains unlikely that the crisis will spread to these sectors. Indirect effects arising from generally greater volatility, notably including spreads for traded credit products, could lead to greater price fluctuations in these trading products as well as negatively effect market liquidity and prices for Acquisition Leverage Finance in the future. Given the present market situation and developments, it is not currently possible to predict the extent to which the financial crisis could expand further throughout Europe and potentially also extend to other market segments. Should the banking crisis turn into a global crisis on the financial markets, which would also have a sustained impact on business activity and hence the real economy, this might have a lasting effect on the net assets, financial and earnings position of

the Bank.

### **Risks from the restructuring of the corporate group / integration risks**

The transfer at the beginning of 2007 of the investments in Bank Austria Creditanstalt and other units in central and eastern Europe resulted in substantial sales proceeds. With the proceeds from these transactions the bank has the maneuvering space to push ahead with both organic and acquisition-driven growth in the German banking market, gain access in northern European regions to markets similar to those in western Europe, expand its core competencies in specialised niche areas, optimise its regulatory capital and repurchase hybrid financing when it makes economic sense to do so; however, as usual the search for equivalent re-investments entails risks. 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, are then pursued. But the search for suitable competitors or target companies also harbours risks. The possibility, for instance, that a reinvestment may not take place because of a lack of attractive takeover targets, or that the reinvestment may be delayed, or a smaller amount than expected is reinvested at less favourable terms than expected, this harbours the risk of not participating in the current developments to the anticipated extent, and possibly of not assuming the role we have planned in our core areas. When and to what extent the net asset, financial and earnings position of HVB Group will be positively influenced by future investments is not yet certain at present. If – contrary to the expectations of the Management Board of HVB AG – the transfer of the shares in the BA-CA Group and the other units in central and eastern Europe sold by HVB AG must be reversed, so that HVB AG must repay the proceeds from the sale to the buyers of the units, this would likely have serious detrimental effects on the expansion strategy pursued by HVB because it would then no longer have the high capital base and liquidity needed for this strategy.

### **Tax Implications**

*Tax Loss Carry Forwards.* The use of the substantial tax loss carry forwards (in particular in HypoVereinsbank) depends on certain conditions, which have to be fulfilled after the transfer of shares in HypoVereinsbank to UniCredit S.p.A. took place.

*German Thin Capitalization Rules.* Following the acquisition of HypoVereinsbank shares by UniCredit S.p.A. HypoVereinsbank has a significant shareholder (according to the Thin Capitalization Rules) and comes therefore within the scope of these rules.

Each of the factors discussed above may have a material adverse effect on HVB Group's business, financial condition and results of operations. There can be no assurance that the integration process will be successful and that the combined group will be operated and managed as efficiently as UniCredit Group and HVB Group, respectively, have been operated and managed in the past.

### **Risks Related to Market Implementations**

There are certain risks associated with investing in the Instru-

ments.

In particular, investors are relying upon the creditworthiness of the HVB Group and the results of the HVB Group are affected by general economic, financial and other business conditions. During recessionary periods, there may be less demand for loan products and a greater number of HVB Group's customers may default on their loans or other obligations. Interest rate rises may also have an impact on the demand for mortgages and other loan products. Fluctuations in interest rates in Europe and in the other markets in which the HVB Group operates influence the HVB Group's performance.

## German Translation of Summary of the Prospectus

### Zusammenfassung des Prospekts

*Diese Zusammenfassung ist als Einführung zu diesem Prospekt zu verstehen. Die Entscheidung zur Anlage in die Wertpapiere (Instruments) sollte sich auf die Prüfung des gesamten Prospekts, einschließlich der Dokumente, die in Form eines Verweises aufgenommen sind, der Nachträge zu diesem Prospekt und der Endültigen Bedingungen stützen. Die Anleiheschuldnerin kann nicht allein auf Grundlage der Zusammenfassung, einschließlich einer Übersetzung hiervon, haftbar gemacht werden, soweit sie nicht irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen dieses Prospekts gelesen wird. Für den Fall, dass vor einem Gericht in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union Ansprüche aufgrund der im Prospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der Kläger in Anwendung der einzelstaatlichen Rechtsvorschriften des Mitgliedsstaates die Kosten für die Übersetzung des Basisprospekts zu tragen haben, bevor der Prozess angestrengt werden kann.*

### Zusammenfassung der Beschreibung der Wertpapiere

#### 1. DIE PARTEIEN

##### Emittentin

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (handelnd durch die Hauptgeschäftsstelle oder eine ihrer ausländischen Niederlassungen).

##### Arrangeur / Platzeur

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG und (ein) zusätzliche(r) Platzeur(e), der(die) durch die Emittentin entweder im Hinblick auf eine oder mehrere Tranchen oder im Hinblick auf das gesamte Programm bestellt wurde(n) (die "**Platzeure**"). Die Emittentin darf die Bestellung eines Platzeurs unter dem Programm jederzeit kündigen.

##### Hauptzahlstelle

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (für Wertpapiere, die bei Clearstream, Frankfurt, und Monte Titoli hinterlegt werden); Citibank, N.A., London Office (für alle anderen Wertpapiere).

#### 2. DAS PROGRAMM

##### Beschreibung:

Debt Issuance Programm, unter dem fortlaufend Angebote erfolgen können.

##### Vertrieb:

Mittels einer Privatplatzierung oder eines öffentlichen Angebots oder auf einer syndizierten oder nicht syndizierten Basis.

##### Betrag:

Euro 50.000.000.000 (oder deren Gegenwert in anderen Währungen) jeweils ausstehend.

#### 3. DIE WERTPAPIERE (INSTRUMENTS)

Die Wertpapiere lauten auf den Inhaber und können als Schuldverschreibungen (einschließlich Pfandbriefe und Credit Linked Notes), Zertifikate oder Optionsscheine (wie jeweils im Folgen-

den näher beschrieben) ausgegeben werden.

Wertpapiere, die am gleichen Tag begeben werden und die in sonstiger Hinsicht, einschließlich der Börsennotierung, identisch sind, stellen eine "**Tranche**" dar. Soweit dies ausdrücklich bestimmt ist, bildet eine Tranche von Wertpapieren eine einheitliche, fungible Serie (eine "**Serie**") mit einer oder weiteren Tranchen von Wertpapieren, soweit diese (i) eine ausdrückliche Bestimmung enthalten, dass sie konsolidiert werden und eine einheitliche Serie bilden sollen und (ii) mit Ausnahme ihrer Begebungstage, ihres Verzinsungsbeginns und/oder ihres Ausgabepreises in jeglicher Hinsicht (einschließlich der Börsenzulassung) identisch sein sollen.

**Währungen:**

Vorbehaltlich anwendbarer gesetzlicher oder behördlicher Vorschriften, solche Währungen oder Währungseinheiten, die von der Emittentin gewählt werden können, einschließlich Euro, Sterling, Schweizer Franken, US-Dollar und Yen und jeder anderen Währung oder Währungseinheit unter Vorbehalt der Einhaltung gesetzlicher oder behördlicher Anforderungen.

Jede Emission von Wertpapieren, die auf eine Währung lautet, für die bestimmte Gesetze, Verordnungen, Richtlinien und Zentralbankanforderungen gelten, wird nur unter Beachtung dieser Gesetze, Verordnungen, Richtlinien und Zentralbankanforderungen begeben.

Zusätzlich erfolgt jede Emission von Wertpapieren, die in Sterling denominiert sind, gemäß den jeweils anwendbaren Anforderungen der *Bank of England* und der *Financial Services Authority*.

**Negativverpflichtung:**

Keine

**Cross-Default-Klausel:**

Keine

**Anwendbares Recht:**

Die Wertpapiere (mit Ausnahme von Credit Linked Notes, welche dem englischen Recht unterliegen, und Zertifikaten und Optionsscheinen, welche dem deutschen oder italienischen Recht unterliegen, jeweils wie in den Endgültigen Bedingungen bzw. den Wertpapierbedingungen angegeben) unterliegen dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

**Rang der Wertpapiere:**

Soweit es sich bei den Schuldverschreibungen um nicht-nachrangige Schuldverschreibungen handelt, wie jeweils in den Endgültigen Bedingungen oder, soweit anwendbar, den Anleihebedingungen dargestellt, begründen die Schuldverschreibungen direkte, unbedingte, unbesicherte und nicht-nachrangige Verpflichtungen der Emittentin. Diese Verpflichtungen stehen wenigstens im gleichen Rang mit den Ansprüchen aller anderen ungesicherten Gläubiger der Emittentin, soweit solche Ansprüche nicht ausdrücklich von Gesetzes wegen im Rang vorgehen.

Pfandbriefe stellen nicht-nachrangige Verpflichtungen der Emittentin dar, die untereinander gleichrangig sind und (i) im Fall von öffentlichen Pfandbriefen wenigstens gleichrangig sind mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin unter öffentlichen Pfandbriefen und (ii) im Fall von Hypothekendarlehen wenigstens gleichrangig sind mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin unter Hypothekendarlehen. Pfandbriefe sind jedoch, soweit es sich um öffentliche Pfandbriefe handelt, durch einen getrennten Bestand an Darlehen an die öffentliche Hand, oder, soweit es sich um Hypothekendarlehen handelt, durch einen separaten Bestand an Hypothekendarlehen, gesichert.

Zertifikate und Optionsscheine stellen direkte, unbedingte, unbesicherte und nicht-nachrangige Verpflichtungen der Emittentin dar, die wenigstens im gleichen Rang mit den Ansprüchen aller sonstigen unbesicherten Gläubiger der Emittentin stehen, soweit es sich nicht um Ansprüche handelt, denen ausdrücklich durch

Gesetz Vorrang eingeräumt wird.

Soweit es sich bei den Schuldverschreibungen um nachrangige Schuldverschreibungen handelt, wie jeweils in den Endgültigen Bedingungen oder, soweit anwendbar, in den Anleihebedingungen dargestellt ist, (i) stellen die Schuldverschreibungen direkte, unbedingte, unbesicherte und nachrangige Verpflichtungen der Emittentin dar, die mit den Ansprüchen aller sonstigen unbesicherten, nachrangigen Gläubiger der Emittentin mindestens im gleichen Rang stehen, und (ii) sind die aus den Wertpapieren resultierenden Ansprüche nachrangig zu den Ansprüchen der sonstigen Gläubiger der Emittentin, die nicht ebenfalls nachrangig sind, wie in § 4 der Anleihebedingungen (Terms and Conditions (Notes)) dargestellt.

**Steuern:**

Alle Zahlungen von Zinsen und Kapital auf die Wertpapiere werden durch die Emittentin ohne Abzug oder Einbehalt von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder hoheitlichen Gebühren gleich welcher Art gezahlt, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland ("**Deutschland**") und (im Falle von Wertpapieren, die durch eine ausländische Niederlassung der Emittentin begeben werden) der Rechtsordnung, in der sich eine solche Niederlassung befindet, oder für deren Rechnung, geleistet, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In einem solchen Fall wird die Emittentin solche zusätzlichen Beträge leisten, die erforderlich sein werden, um sicherzustellen, dass die Schuldverschreibungsinhaber den vollen Betrag, der in den Schuldverschreibungen festgelegt ist, erhalten; dies gilt jedoch nur vorbehaltlich üblicher Ausnahmen.

Pfandbriefe enthalten keine Verpflichtung der Emittentin, solche zusätzlichen Beträge im Falle von Steuern oder Abgaben, die im Hinblick auf Zahlungen auf Kapital und Zinsen einbehalten oder abgezogen werden, wie zuvor dargestellt, zu leisten.

Zertifikate und Options-scheine werden ebenfalls keine Verpflichtung der Emittentin enthalten, solche zusätzlichen Beträge im Falle von Steuern oder Abgaben, die im Hinblick auf Zahlungen auf Kapital oder Zinsen einbehalten oder abgezogen werden, wie zuvor dargestellt, zu leisten.

**Verkaufsbeschränkungen:**

Verkaufsbeschränkungen bestehen im Hinblick auf die Vereinigten Staaten von Amerika, den Europäischen Wirtschaftsraum, Großbritannien, Italien, Österreich und Frankreich; zudem können zusätzliche Verkaufsbeschränkungen im Zusammenhang mit dem Angebot und dem Verkauf einer bestimmten Emission von Wertpapieren verbunden sein, soweit diese dafür benötigt werden. Nähere Informationen sind im Abschnitt "Subscription and Sale" enthalten.

**Clearing:**

Die Abwicklung von Käufen oder Verkäufen von Wertpapieren kann entweder durch die Euroclear Bank S.A./N.V. als Betreiberin des Euroclear Systems ("**Euroclear**") und Clearstream Banking société anonyme, Luxemburg, ("**Clearstream, Luxemburg**") oder Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**Clearstream, Frankfurt**") und/oder (im Fall von Zertifikaten oder Optionsscheinen) Monte Titoli S.p.A. ("**Monte Titoli**") und/oder jedes sonstige Clearing System erfolgen.

**Börseneinführung:**

Die Zulassung zum und die Einbeziehung in den geregelten Markt an der Luxemburger Börse wurde für die Wertpapiere beantragt. Die Wertpapiere können an jeder Börse des Europäischen Wirtschaftsraums oder jeder anderen Börse zugelassen und in den Handel einbezogen werden. Der Emittentin steht es (entsprechend den Bestimmungen in den Endgültigen Bedingungen und/oder den Wertpapierbedingungen des jeweiligen Wertpapiers) frei, ob die Wertpapiere mit oder ohne eine Börseneinführung

rung begeben werden.

Die Zulassung zum geregelten Markt der Borsa Italiana S.p.A. und die Einbeziehung in das SeDex-Segment oder ein anderes Handelssegment der Borsa Italiana S.p.A. kann für Zertifikate und Optionsscheine beantragt werden. Die Emittentin kann ferner die Einbeziehung von Optionsscheinen und/oder Zertifikaten zur Kursnotierung an Handelseinrichtungen oder alternativen Handelssystemen (einschließlich dem durch TLX S.p.A. betriebenen Euro TLX) beantragen.

Wertpapiere werden mittels eines sogenannten Draw-Down Prospekts, eines Prospekt-Nachtrags oder mittels Endgültiger Bedingungen, an einer Börse notiert.

## SCHULDVERSCHREIBUN- GEN

### Beschreibung der Schuldverschreibungen:

*Die nachfolgend beschriebenen Merkmale können für alle Arten von Schuldverschreibungen (einschließlich Pfandbriefe und Credit Linked Notes) anwendbar sein, soweit unter "Pfandbriefe" und/oder "Credit Linked Notes" nachfolgend nicht abweichend beschrieben.*

In den anwendbaren Endgültigen Bedingungen (und/oder den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen, die diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt sind) wird spezifiziert, ob und wie Zinsen gezahlt werden, wie der Rückzahlungsbetrag ermittelt wird und wann die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

Die Schuldverschreibungen können entweder verzinst ("**verzinsliche Schuldverschreibungen**" - Interest Bearing Notes) oder unverzinst ("**unverzinslicher Schuldverschreibungen**" - Non-Interest Bearing Notes) sein.

Verzinsliche Schuldverschreibungen können als festverzinsliche Schuldverschreibungen begeben werden, bei denen die Zinsen zu den in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgesetzten Grundlagen und Terminen nachträglich zahlbar sind.

Verzinsliche Schuldverschreibungen können auch als variabel verzinsliche Schuldverschreibungen ausgegeben werden, die zu einem bestimmten variablen (und gegebenenfalls an die jeweilige Marge angepassten) Zinssatz verzinst werden:

- auf der Grundlage eines Referenzzinssatzes, der auf einer vereinbarten Bildschirmseite eines gewerblichen Kursdienstes angezeigt wird, oder
- auf der Grundlage eines Referenzwerts (*Reference Asset*) (wie weiter unten beschrieben), oder
- auf der Grundlage der Bestimmungen der anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Anleihebedingungen

("variabel verzinsliche Schuldverschreibungen" - Floating Rate Notes).

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen können auch ein Höchstzinssatz und ein Mindestzinssatz oder beides haben.

Zinsen auf variabel verzinsliche Schuldverschreibungen werden zu den in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgesetzten Grundlagen und Zinszahlungsterminen ausgezahlt.

Verzinsliche Schuldverschreibungen können zudem als Schuldverschreibungen begeben werden, die mit einem festen zusätzlichen Betrag verzinst werden. Die Zahlung dieses Betrages kann von dem Preis eines Referenzwerts oder eines oder mehrerer Korbbestandteile (*Basket Components*) (jeweils gemäß der anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder der anwendbaren

Anleihebedingungen) abhängig gemacht werden.

Unverzinsliche Schuldverschreibungen und Nullkuponanleihen können mit einem Abschlag auf ihren Nennbetrag angeboten und verkauft werden und sind außer im Falle eines Zahlungsverzugs nicht zinstragend.

Die Formel zur Berechnung des Rückzahlungsbetrags für jede Schuldverschreibung (der "**Rückzahlungsbetrag**" – *Redemption Amount*) wird in den den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Anleihebedingungen festgelegt.

Der Rückzahlungsbetrag kann der Festgelegten Stückelung einer Schuldverschreibung entsprechen. Der Rückzahlungsbetrag kann unter Bezug auf die Festgelegte Stückelung einer Schuldverschreibung ermittelt werden. In diesem Fall kann die Festgelegte Stückelung einer Schuldverschreibung mit einem Faktor multipliziert werden, der unter anderem unter Bezug auf die Wertentwicklung des Referenzwerts ermittelt wird. Der Rückzahlungsbetrag kann auch unter Bezugnahme auf eine Verhältniszahl (ratio) ermittelt werden. Diese Verhältniszahl kann unter anderem mit dem als maßgeblich bestimmten Preis multipliziert werden, der an einem bestimmten Bewertungstermin festgestellt wird (jeweils entsprechend den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder den Anleihebedingungen).

Für die Schuldverschreibungen kann ein Mindestrückzahlungsbetrag (der entweder unbedingt oder nur im Falle des Eintritts bestimmter Bedingungen gilt) und/oder ein Höchstrückzahlungsbetrag festgesetzt werden.

Die Schuldverschreibungen können, sofern dies in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Anleihebedingungen festgelegt ist, auch durch Lieferung einer festgelegten Menge von Referenzwerten zurückgezahlt werden.

In den betreffenden Endgültigen Bedingungen wird entweder festgelegt, dass die Schuldverschreibungen nicht vor dem festgelegten Fälligkeitstermin zurückgezahlt werden können oder dass die Schuldverschreibungen aus Steuergründen, nach einem Kündigungsgrund (*event of default*), nach Wahl der Emittentin und/oder der Anleihegläubiger rückzahlbar sind. Zur Rückzahlung der Schuldverschreibungen muss jeweils an die Emittentin oder die Anleihegläubiger (innerhalb der in den betreffenden Endgültigen Bedingungen bestimmten Frist) eine unwiderrufliche Anzeige über die Rückzahlung zu einem oder mehreren vor dem Fälligkeitstermin festgelegten Terminen und zu einem oder verschiedenen Preisen und gemäß den Bedingungen, die in den betreffenden Endgültigen Bedingungen festgelegt sind, gemacht werden.

Die Schuldverschreibungen können mit jedem der oben genannten Merkmale oder einer Kombination dieser Merkmale begeben werden.

#### **Pfandbriefe:**

Die Emittentin kann Schuldverschreibungen als Hypothekendarlehenpfandbriefe oder Öffentliche Pfandbriefe begeben. Hypothekendarlehenpfandbriefe und Öffentliche Pfandbriefe sind besichert oder "gedeckt" durch eine Deckungsmasse bestehend aus Hypothekendarlehen (im Falle von Hypothekendarlehenpfandbriefen) bzw. aus Krediten an die öffentliche Hand (im Falle von Öffentlichen Pfandbriefen), deren Hinlänglichkeit durch das Pfandbriefgesetz bestimmt wird und von einem unabhängigen Treuhänder überwacht wird.

Pfandbriefe sind ihrem Nennbetrag rückzahlbar, der ihrer Festgelegten Stückelung entspricht.



Pfandbriefe sind vor ihrer bestimmten Fälligkeit aus Steuergründen oder nach Wahl ihrer Inhaber nicht rückzahlbar.

**Credit Linked Notes:**

Zahlungen von Zinsen und Kapital im Hinblick auf Credit Linked Notes können an die Bonität eines oder mehrerer Vermögensgegenstände und/oder einer oder mehrerer juristischer Personen und/oder deren Vermögen gebunden sein, wie es in den anwendbaren Anleihebedingungen und/oder Endgültigen Bedingungen festgelegt ist.

**Form der Schuldverschreibungen:**

Schuldverschreibungen, auf die U. S. Treasury Regulation § 1.163-5(c) (2) (i) (C) (die "**TEFRA C-Rules**") anwendbar ist ("**TEFRA C Schuldverschreibungen**" – TEFRA C Notes), werden stets durch eine auf den Inhaber lautende Dauerglobalurkunde ohne Zinsscheine ("**Dauerglobalurkunde**" – *Permanent Global Note*) verbrieft, deren Nennbetrag dem Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen entspricht.

Schuldverschreibungen, auf die U. S. Treasury Regulation § 1.163-5(c) (2) (i) (D) (die "**TEFRA D-Rules**") anwendbar ist ("**TEFRA D Schuldverschreibungen**" – TEFRA D Notes), werden anfänglich stets durch eine auf den Inhaber lautende vorläufige Globalurkunde ohne Zinsscheine verbrieft, die nicht früher als 40 Tage und nicht später als 180 Tage nach dem Abschluss der Platzierung der Schuldverschreibungen einer jeweiligen Ziehung gegen eine oder mehrere die Schuldverschreibungen verbrieftende Dauerglobalurkunden ausgetauscht wird. Der Austausch erfolgt nur gegen Nachweis des Nichtbestehens einer U.S.-Inhaberschaft (certification of non U. S. beneficial ownership), dessen Muster bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich ist.

Schuldverschreibungen, auf die weder TEFRA C-Rules noch TEFRA D-Rules anwendbar sind, werden ab der Ausgabe durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft.

Dauerglobalurkunden werden nicht gegen effektiv verbrieftete Schuldverschreibungen umgetauscht.

**EZB-fähige Sicherheit:**

Falls die Richtlinien der Europäischen Zentralbank für die Eignung als Sicherheit für die Europäische Zentralbank ("**EZB**") es erfordern, können am oder vor dem Begebungstag der Tranche die vorläufige Global-Inhaberschuldverschreibung und die Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung einem common safekeeper (der "**Common Safekeeper**") für Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg und Euroclear Bank S.A./N.V. Brüssel, als Betreiberin des Euroclear Systems, entsprechend den geltenden Endgültigen Bedingungen übergeben werden. Die Anleihebedingungen können angepasst werden, wenn dies für die Einhaltung dieser Anforderungen erforderlich ist. Diese Anforderungen gelten nicht für Wertpapiere, deren Hinterlegungsstelle eine nationale Wertpapierzentralerverwahrer (einschließlich Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main) ist.

**Laufzeiten der Schuldverschreibungen:**

Die Laufzeiten der Schuldverschreibungen werden, vorbehaltlich zulässiger oder vorgeschriebener Mindest- und Höchstlaufzeiten, die aufgrund von Anforderungen der betreffenden Zentralbank (oder einer entsprechenden Stelle) oder aufgrund von Gesetzen oder Rechtsvorschriften hinsichtlich der betreffenden Währung anwendbar sind, durch die Emittentin festgelegt und in den betreffenden Endgültigen Bedingungen und/oder Anleihebedingungen wiedergegeben.

**Festgelegte Stückelungen:**

Die Festgelegten Stückelungen (Specified Denominations) werden, vorbehaltlich etwaiger Anforderungen der betreffenden Zentralbank (oder einer entsprechenden Stelle) oder von Gesetzen oder Rechtsvorschriften hinsichtlich der betreffenden Währung,

**Ausgabepreis**

durch die Emittentin festgelegt und in den betreffenden Endgültigen Bedingungen und/oder Anleihebedingungen wiedergegeben.

Schuldverschreibungen können mit einem Ausgabepreis zum Nennbetrag oder mit einem Auf- oder Abgeld begeben werden.

**ZERTIFIKATE****Beschreibung der Zertifikate:**

In den anwendbaren Endgültigen Bedingungen (und/oder den Zertifikatsbedingungen der Zertifikate, die diesen Endgültigen Bedingungen beigefügt sind) wird spezifiziert, ob und wie Zinsen gezahlt werden und wie und wann die Zertifikate zurückgezahlt werden.

Zertifikate können entweder unverzinst oder verzinst ("**verzinsliche Zertifikate**") sein.

Verzinsliche Zertifikate können als festverzinsliche Zertifikate begeben werden, bei denen die Zinsen zu den in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgesetzten Grundlagen und Terminen nachschüssig zahlbar sind.

Verzinsliche Zertifikate können auch als variabel verzinsliche Zertifikate ausgegeben werden, die zu einem bestimmten variablen (und gegebenenfalls an die anwendbare Marge angepasst) Zinssatz verzinst werden:

- auf der Grundlage eines Referenzzinssatzes, der auf einer vereinbarten Bildschirmseite eines gewerblichen Kursdienstes angezeigt wird, oder

- auf der Grundlage eines Referenzwerts (so wie weiter unten beschrieben), oder

- auf der Grundlage der Bestimmungen der anwendbaren Endgültigen Bedingungen

("variabel verzinsliche Zertifikate" – *Floating Rate Certificates*).

Variabel verzinsliche Zertifikate können auch einen Höchstzinssatz und einen Mindestzinssatz oder beides haben.

Zinsen auf variabel verzinsliche Zertifikate werden zu den in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgesetzten Grundlagen und Zinszahlungsterminen ausgezahlt.

Verzinsliche Zertifikate können zudem als Zertifikate begeben werden, die mit einem festen zusätzlichen Betrag verzinst werden. Die Zahlung dieses Betrages kann von dem Preis eines Referenzwerts oder eines oder mehrerer Korbbestandteile (*Basket Components*) (jeweils gemäß der anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder der anwendbaren Zertifikatsbedingungen) abhängig gemacht werden.

Die Formel zur Berechnung des Rückzahlungsbetrags für jedes Zertifikat (der "**Rückzahlungsbetrag**" – *Redemption Amount*) wird in den Zertifikatsbedingungen (die den anwendbaren Endgültigen Bedingungen anliegen) festgelegt.

Der Rückzahlungsbetrag kann unter Bezug auf einen Nennbetrag der Zertifikate ermittelt werden. In diesem Fall kann der Nennbetrag des Zertifikats mit einem Faktor multipliziert werden, der unter anderem unter Bezug auf die Entwicklung des Referenzwerts ermittelt wird. Der Einlösungsbetrag kann auch unter Bezugnahme auf eine Verhältniszahl (ratio) ermittelt werden. Diese Verhältniszahl kann unter anderem mit dem als maßgeblich bestimmten Preis multipliziert werden, der an einem bestimmten Bewertungstermin festgestellt wird (jeweils entsprechend den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder den Zertifikats-

bedingungen).

Für Zertifikate kann ein Mindestrückzahlungsbetrag (der entweder unbedingd oder nur im Falle des Eintritts bestimmter Bedingungen gilt) und/oder ein Höchstrückzahlungsbetrag festgesetzt werden.

Zertifikate können, sofern dies in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Zertifikatsbedingungen festgelegt ist, auch durch Lieferung einer festgelegten Menge von Referenzwerten zurückgezahlt werden.

Zertifikate können für eine bestimmte Anzahl von Bankgeschäftstagen nach einem festgelegten Bewertungstermin zurückgezahlt werden. In den Zertifikatsbedingungen wird festgelegt, ob die Emittentin das Recht hat, die Zertifikate vor dem festgelegten Bewertungstermin zu kündigen oder ob die Emittentin die Laufzeit der Zertifikate verlängern kann.

Zertifikate können auch als Endloszertifikate, die keinen festen Rückzahlungstermin haben, begeben werden. Solche Endloszertifikate können entsprechenden den Zertifikatsbedingungen vom Zertifikatsinhaber ausgeübt und/oder von der Emittentin gekündigt werden.

Zertifikate können mit jedem der oben genannten Merkmale oder einer Kombination dieser Merkmale begeben werden.

**Form der Zertifikate:**

Jede Zertifikatsserie (Series of Certificates) wird durch ein oder mehrere Globalinhaberzertifikate verbrieft (jeweils ein "**Globalzertifikat**" – Global Certificate).

Globalzertifikate werden nicht gegen effektiv verbrieft Zertifikate umgetauscht.

**Ausgabepreis der Zertifikate:**

Zertifikate können zu einem Preis begeben werden, der unter Bezugnahme auf deren Nennbetrag ermittelt wird, oder, bei Zertifikaten, die keinen Nennbetrag haben, entsprechend den Endgültigen Bedingungen zu einem Preis, der unter Bezugnahme auf den Preis des den Zertifikaten zugrunde liegenden Referenzwerts zu einem festgelegten Termin ermittelt wird.

## OPTIONSSCHEINE

**Beschreibung der Optionsscheine:**

Optionsscheine sind unverzinslich. Sie können als Call-Optionsscheine oder als Put-Optionsscheine begeben werden und räumen den Optionsscheininhabern bei Ausübung das Recht ein, von der Emittentin (auch als Optionsschuldnerin bezeichnet) einen Differenzbetrag zu fordern, der unter Bezugnahme auf eine Formel, die entsprechend der den Endgültigen Bedingungen beiliegenden Optionsscheinbedingungen von der Emittentin bestimmt oder zwischen der Emittentin und, sofern vorhanden, den betreffenden Platzeuren vereinbart wird.

Der Differenzbetrag wird unter Bezugnahme auf die Werte berechnet, die den Optionsscheinen zugrunde liegen (*underlying interests*). Diese Werte können entsprechend den Optionsscheinbedingungen Aktien, ein Aktienkorb, ein Index oder ein Indexkorb sein.

**Form der Optionsscheine:**

Jede Serie von Optionsscheinen wird durch einen Dauer-Inhaber-Globaloptionsschein verbrieft ("**Globaloptionsschein**" – *Global Warrant*).

Globaloptionsscheine werden nicht gegen effektiv verbrieft Optionsscheine umgetauscht.

**Ausgabepreis der Optionsscheine:**

Optionsscheine können zu einem Preis ausgegeben werden, der entsprechend den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter

Bezugnahme auf den Preis der den Optionsscheinen zugrundeliegenden Werte zu einem bestimmten Feststellungsdatum ermittelt wird.

## REFERENZWERTE

Referenzwerte können Indizes, Aktien, Anleihen, Rohstoffe, Terminkontrakte, Fondsanteile, Währungswechselkurse, Zertifikate, Zinssätze oder Körbe solcher Titel sein, wie im Einzelnen für jede Serie von Schuldverschreibungen oder Zertifikaten in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Anleihe- oder Zertifikatsbedingungen festgelegt.

## SONSTIGE WERTPAPIERE

Wertpapiere können auch alle sonstigen Wertpapierformen sein, einschließlich Kombinationen der oben genannten Merkmale, die die Emittentin und, sofern vorhanden, die betreffenden Platzeure vereinbaren. Die Bedingungen für diese Wertpapiere werden in den anwendbaren Wertpapierbedingungen und/oder den Endgültigen Bedingungen festgelegt.

## 4. BONITÄTSEINSTUFUNG (RATING)

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	Aa1*	AAA
Hypothekendarlehen	AAA	Aa1*	---
Wertpapiere mit langer Laufzeit	A	A1	A+
Nachrangige Wertpapiere	A-	A2	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.

## 5. ZUSAMMENFASSUNG DER BESCHREIBUNG DER EMITTENTIN

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 und indirekt 95,45% 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 globalen Divisionen restrukturiert: Privat- und Geschäftskunden, Wealth Management, Firmen- & Kommerzielle Immobilienkunden mit den Subdivisionen Firmenkunden, Global Financial Services und Kommerzielle Immobilienkunden, und Markets & Investment Banking.

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.

Des Weiteren zielt die HVB darauf ab, ihre Marktposition mit Schwerpunkt Deutschland in den Bereichen Privatkundengeschäft, Firmenkundengeschäft sowie Commercial Real Estate Financing und Vermögensbetreuung auszubauen und sich dadurch weitere Wachstumsmöglichkeiten zu sichern.

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 – sowie in anderen europäischen Ländern, in denen die UniCredit Group noch nicht angemessen vertreten ist (insbesondere in Skandinavien und in den Beneluxstaaten), 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 ("BA-CA") 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 BA-CA und der Joint Stock Commercial Bank Ukraine (HVB Bank Ukraine) auf die UniCredit 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 BA-CA übertragen, während die Veräußerung der HVB-Niederlassungen in Tallinn und Vilnius an die AS UniCredit Bank im dritten Quartal dieses Jahres erfolgte.

Einige Anteilseigner haben gegen den bei der außerordentlichen Hauptversammlung der HVB am 25. Oktober 2006 verabschiedeten Beschluss Klage erhoben. Anfang November 2007 trat der Besondere Vertreter der HVB als Nebenkläger im Auftrag der klagenden Anteilseigner in das Verfahren ein.

### **Squeeze-out bei der HVB**

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.

Bis zum Abschluss des Squeeze-out, der nach Eintragung in das Handelsregister in Kraft tritt, sind die Stammaktien der HVB weiterhin zum offiziellen Handel an allen deutschen Börsen sowie an der Wiener Börse, an der Euronext in Paris und an der SWX Swiss Exchange zugelassen.

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 S.p.A. und deren verbundener Unternehmen – einschließlich der jeweiligen Rechtsvertreter – eine Schadensersatzklage bezüglich des geltend gemachten finanziellen Schadens aus der Veräußerung der BA-CA und des geltend gemachten finanziellen Schadens aus dem Fusionsvertrag erhoben wird. Ein besonderer Vertreter wurde bestellt, um die Ansprüche geltend zu machen.

*Allgemeines*

*Anlagen in die Wertpapiere sind nur für Käufer geeignet, die das Wesen dieser Wertpapiere und das Ausmaß des Risikos verstehen, dem die Wertpapiere ausgesetzt sind.*

## **6. RISIKOFAKTOREN**

### **Zusammenfassung der Risikofaktoren im Hinblick auf die Wertpapiere**

*Potenzielle Interessenkonflikte*

Die Emittentin, jeder Platzteur oder jedes mit der Emittentin oder einem Platzteur verbundene Unternehmen können mit den Emit-

tenten von Wertpapieren, die den in diesem Prospekt beschriebenen Wertpapieren zugrunde liegen oder in einen Index aufgenommen sind, der diesen Wertpapieren zugrunde liegt, in geschäftlicher Beziehung stehen, sei es im Hinblick auf Bankgeschäfte, im Hinblick auf Investment Banking oder im Hinblick auf sonstige Geschäftsarten. Diese geschäftlichen Beziehungen werden ohne Beachtung der in diesem Prospekt beschriebenen Wertpapiere wahrgenommen.

Die Emittentin oder jeder Platzeur kann an Transaktionen mit Wertpapieren, Fondsanteilen, Terminkontrakten, Rohstoffen, Indizes oder entsprechenden Derivaten beteiligt sein, die den Marktpreis, die Liquidität oder den Wert der Wertpapiere beeinträchtigen können und den Interessen der Wertpapiergläubiger entgegenstehen könnten.

*Es gibt keinen aktiven Markt mit aktiven Handel für die Wertpapiere*

Es besteht keine Sicherheit, dass die im Rahmen des Programm ausgegebenen Wertpapiere breit gestreut sein werden und dass sich auf oder außerhalb der Börse ein aktiver Markt für den Handel mit den Wertpapieren entwickelt. Wenn nach ihrer erstmaligen Emission können die Wertpapiere mit einem Abschlag auf den ursprünglichen Angebotspreis gehandelt werden.

*Marktwert der Wertpapiere*

Der Marktwert der Wertpapiere wird von verschiedenen Faktoren beeinflusst, einschließlich der Bonität der Emittentin;. Sofern Zahlungen auf die Wertpapiere von Referenzwerten abhängen, beeinflusst der Wert dieser Referenzwerte den Marktwert der Wertpapiere. Der Preis, zu dem ein Wertpapiergläubiger seine Wertpapiere vor deren Fälligkeit veräußern kann, kann unter dem Ausgabepreis oder dem von diesem Wertpapiergläubiger gezahlten Kaufpreis liegen. Dieser Abschlag kann sehr deutlich ausfallen.

*Besteuerung*

Schuldverschreibungen: Der Emittentin kann das Recht zustehen, alle noch ausstehenden Schuldverschreibungen zurückzuzahlen, falls die Emittentin verpflichtet wäre, die im Hinblick auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge wegen eines Abzugs oder Einbehalts gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern zu erhöhen (dies gilt jedoch nicht für Pfandbriefe).

Zertifikate/Optionsscheine: Sofern für Zahlungen auf die Wertpapiere Quellensteuer oder andere Steuern einbehalten oder abgezogen werden, haben die Wertpapiergläubiger keinen Anspruch auf Zahlungen, um solche Steuerabzüge auszugleichen.

*Wechselkurse*

Wechselkursschwankungen können Auswirkungen auf den Wert der Wertpapiere oder der Referenzwerte haben.

*Allgemeine Risiken bei Wertpapieren mit Bezug auf Referenzwerte*

Bei Wertpapieren mit Bezug auf Referenzwerte besteht das Risiko, dass der Wertpapiergläubiger überhaupt keine Zinszahlungen erhält oder dass der Zinssatz letztendlich geringer ausfällt als bei einer konventionellen Schuldverschreibung mit gleicher Laufzeit und/oder dass der Wertpapiergläubiger den gesamten oder einen wesentlichen Teil des eingesetzten Nennbetrags der Wertpapiere verliert.

Der Marktpreis solcher Wertpapiere kann (in Abhängigkeit von der Volatilität des maßgeblichen Referenzwerts)sehr volatil sein.

*Risiken im Hinblick auf bestimmte Arten von Referenzwerten /*

*zugrundeliegende Werte für Optionsscheine**Währung des betreffenden Referenzwerts / zugrundeliegenden Werts für Optionsscheine*

Wenn das Wechselkursrisiko beim Wertpapiergläubiger verbleibt (d.h. die Wertpapiere haben kein "Quanto"-Element), kann der Wertpapiergläubiger zusätzliche Zins- oder Kapitalverluste aus den Wertpapieren erleiden.

*Aktien als Referenzwerte / zugrundeliegende Werte für Optionsscheine*

Die Emission der Wertpapiere begründet für die Emittentin, die Platzeure oder ein mit diesen verbundenes Unternehmen keinerlei Verpflichtung, den Wertpapiergläubigern oder anderen Parteien während der Laufzeit der Wertpapiere bekannt gewordene nicht-öffentliche Informationen betreffend die den Wertpapieren zugrundeliegenden Aktien (ob vertraulich oder nicht), mitzuteilen.

*Indizes als Referenzwerte / zugrundeliegende Werte für Optionsscheine*

Wertpapiere mit einem Index als Referenzwert werden in keiner Weise durch den Index-Sponsor oder den betreffenden Herausgeber des Indexes gesponsert, begeben, verkauft oder gefördert, und ein solcher Index-Sponsor oder der betreffende Indexgeber übernimmt weder ausdrücklich noch konkludent irgendeine Garantie oder Gewährleistung für die Ergebnisse, die durch die Nutzung des Indexes erzielt werden sollen, und/oder die Werte, die der Index zu einem bestimmten Zeitpunkt erreicht.

*Hedge-Fonds als Referenzwerte*

Hedge-Fonds werden grundsätzlich nicht durch Regulierungsbehörden überwacht und können in ein breites Spektrum von Anlageformen investieren. Der Nettovermögenswert eines Hedge-Fonds kann einer erheblichen Volatilität ausgesetzt sein und unter anderem durch eine mangelnde Streuung seiner Vermögens- und Anlagewerte ungünstig beeinflusst werden, ferner durch Risiken in Bezug auf zu geringe Eigenkapitalquoten, da es keine vorgeschriebenen Grenzen für die Verwendung von Fremdkapitalanlagen durch Hedge-Fonds gibt, Risiken im Hinblick auf die Verfügbarkeit von Managementkompetenzen und Risiken in Bezug auf Anlagen in Future- und Forwardgeschäfte, Derivate, den Einsatz von Blankoverkäufen und Investitionen in hochgradig illiquide Anlagen.

*Terminkontrakte als Referenzwerte*

Da der Wert der Wertpapiere, die an Terminkontrakte als Referenzwerte gebunden sind, vom Marktpreis des spezifischen Referenzwerts abhängig ist, ist es neben der Kenntnis des Markts für die zugrunde liegenden Terminkontrakte auch erforderlich zu verstehen, wie Termingeschäfte funktionieren und bewertet werden, um die Risiken, die mit dem Kauf solcher Wertpapiere verbunden sind, richtig abschätzen zu können.

*Körbe als Referenzwerte / Körbe als zugrundeliegende Werte für Optionsscheine*

Wenn der Referenzwert / zugrundeliegende Wert für Optionsscheine durch einen aus einem oder einer gewissen Zahl verschiedener Bestandteile bestehenden Korb von Wertpapieren gebildet wird, können die Wertpapiergläubiger nicht davon ausgehen, dass die Zusammensetzung dieses Korbs über die gesamte Laufzeit der Wertpapiere unverändert bleibt.

Wenn sich der Bestandteil eines Korbs oder eine Anlageform in dem Korb, auf dem die Berechnung des Rückzahlungsbetrags beruht, erheblich zurückgegangen ist, kann dies, je nach den



Merkmale des betreffenden Wertpapiers, (unbeschadet der Entwicklung anderer Korbbestandteile) einen erheblichen Einfluss auf die Berechnung des Rückzahlungsbetrags oder der Zinszahlungen der Wertpapiere haben.

#### *Besondere Risiken in Bezug auf die Schuldverschreibungen*

##### *Schuldverschreibungen mit Zins mit Bezug auf Referenzwerte*

Der Zinsbetrag kann deutlich geringer ausfallen als zum gleichen Zeitpunkt bei einer konventionellen Schuldverschreibung der Emittentin oder einer vergleichbaren Emittentin. Anleihegläubiger von Schuldverschreibungen mit Zins mit Bezug auf Referenzwerte könnten auch überhaupt keine Zinszahlung erhalten.

##### *Schuldverschreibungen mit einem von der Festgelegten Stückelung abweichenden Rückzahlungsbetrag*

Der Marktwert der Schuldverschreibungen wird von einer Vielzahl unterschiedlicher Faktoren bestimmt, einschließlich des Werts des jeweiligen Referenzwerts, an den der Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen gekoppelt sein kann, sowie der Markterwartung, des Marktzinzniveaus und der Markttrenditen und der Zeitspanne bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen.

Sofern nicht mit Rückzahlung zum Nennbetrag oder einem unbedingten Mindestrückzahlungsbetrag ausgestattet, besteht bei den Schuldverschreibungen kein Anspruch auf einen bestimmten Rückzahlungsbetrag zum Kündigungs- oder Rückzahlungstermin. Kursschwankungen des Referenzwerts der Schuldverschreibungen können zudem bewirken, dass der Wert der Schuldverschreibungen weit unter den Preis fällt, den ein Anleger für die Schuldverschreibungen gezahlt hat. In diesem Fall können die Anleihegläubiger ihr investiertes Kapital (den Preis der Schuldverschreibungen plus Gebühren) verlieren.

Der Kapital- oder gegebenenfalls Zinsbetrag, der von der Anleiheschuldnerin im Zusammenhang mit Credit Linked Notes zu zahlen ist, kann erheblich unter dem Kaufpreis liegen, den ein Anleihegläubiger bezahlt hat; dieser Betrag kann auch Null werden, in welchem Fall ein Anleihegläubiger sein gesamtes eingesetztes Kapital verliert.

Bei Schuldverschreibungen, die durch effektive Lieferung rückzahlbar sind, sind die Anleihegläubiger den speziellen Emittenten- und Wertpapierrisiken ausgesetzt, denen die Referenzwerte unterliegen.

#### *Besondere Risiken in Bezug auf Zertifikate*

##### *Allgemein*

Wenngleich die Preisentwicklung von Zertifikaten indirekt an die Entwicklung des Referenzwerts gebunden ist, auf den sie sich beziehen, stellt der Marktwert der Zertifikate kein exaktes Abbild der Entwicklung des zugrunde liegenden Referenzwerts dar.

Sofern nicht mit einem garantierten Mindestrückzahlungsbetrag ausgestattet, besteht bei Zertifikaten im Allgemeinen kein Anspruch auf einen bestimmten Rückzahlungspreis zum Kündigungs- oder Rückzahlungstermin. Kursschwankungen des Referenzwerts der Zertifikate können zudem bewirken, dass der Wert der Zertifikate weit unter den Preis fällt, den ein Anleger für die Zertifikate gezahlt hat. In diesem Fall können die Zertifikatsinhaber ihr investiertes Kapital (der Preis der Zertifikate plus Gebühren) verlieren.

Wenn die Emittentin die Wertpapierportfolios liquidiert, die der Emission der Zertifikate zugrunde liegen, kann der Marktpreis des Referenzwerts und somit auch der Wert des Zertifikats ungünstig beeinflusst werden, insbesondere kurz vor dem Abschlussbewertungsdatum des Zertifikats.

#### *Zertifikate mit speziellen Merkmalen*

Bei Zertifikaten, die durch stückmäßige Lieferung rückzahlbar sind, sind die Zertifikatsinhaber den speziellen Emittenten- und Wertpapierrisiken ausgesetzt, denen die Referenzwerte unterliegen.

Um bei Endloszertifikaten Auszahlung oder die Lieferung auszulösen, muss entweder der Zertifikatsinhaber das Zertifikat ausüben oder die Emittentin das Zertifikat kündigen.

Wenn die Emittentin ein vorzeitiges Kündigungsrecht hat, kann die Laufzeit der Zertifikate im Ermessen der Emittentin verkürzt werden. In diesem Fall besteht keine Gewähr, dass sich der Preis des Zertifikats vor dem Kündigungstermin erholen wird.

Bei Zertifikaten mit Verlängerungsoption hat die Emittentin das Recht, den Fälligkeitstermin ein- oder mehrmalig um mehrere Monate oder Jahre zu verschieben. Es besteht jedoch keine Gewähr, dass die Emittentin ihr Recht auf Verlängerung der Laufzeit ausübt, falls das Zertifikat an Wert verloren hat.

#### *Besondere Risiken in Bezug auf Optionsscheine*

Die Preisentwicklung von Optionsscheinen ist an die Entwicklung des zugrunde liegenden Werts (Aktien, ein Aktienkorb, ein Index oder ein Indexkorb) gekoppelt.

Eine Veränderung des Handelspreises kann den Preis des Optionsscheins im Vergleich zum angelegten Kapital unverhältnismäßig stark beeinträchtigen, und zwar bis hin zur Wertlosigkeit des Optionsscheins.

Wenn der Handelspreis des zugrunde liegenden Werts fällt (bei Call-Optionen) oder steigt (bei Put-Optionen), können Optionsscheininhaber dem Risiko ausgesetzt sein, dass der Wert ihres Optionsscheins soweit fällt, dass sie ihr angelegtes Kapital (den für den Optionsschein gezahlten Preis) vollständig verlieren.

Wenn die Optionsschuldnerin (Warrant Debtor) die Wertpapierportfolios liquidiert, die der Emission des Optionsscheins zugrunde liegen, kann der Marktpreis des zugrunde liegenden Werts und somit auch der Wert der Optionsscheine entsprechend ungünstig beeinflusst werden, besonders kurz vor dem Fälligkeitstermin.

Optionsscheininhaber sollten zudem beachten, dass Aktienoptionen und Optionen auf Aktienkörbe zu bestimmten Perioden nicht ausgeübt werden können.

#### **Zusammenfassung der Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentin**

#### **Mit Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG verbundene Risiken**

Jede Investition in die Instrumente unterliegt gewissen Risiken hinsichtlich des Emittenten und der jeweiligen Tranche der Instrumente. Diese Risiken werden durch Faktoren bedingt, deren Eintreten nicht sicher ist. Potenzielle Investoren sollten daher bedenken, dass die mit einer Investition in die Instrumente verbundenen Risiken unter anderem (i) die Fähigkeit des Emittenten, seine Verpflichtungen aus den im Rahmen des Programms begebenen Instrumenten zu erfüllen, beeinflussen und/oder (ii) eine Volatilität und/oder Minderung des Marktwerts der maßgeblichen Tranche der Instrumente nach sich ziehen können, so dass der Marktwert die (finanziellen oder sonstigen) zum Zeitpunkt der Investitionsentscheidung gehegten Erwartungen des Investors

nicht erfüllt.

Potenzielle Investoren sollten unter anderem die nachstehend im Abschnitt „Risikofaktoren“ beschriebenen Faktoren bedenken, die bestimmte Risiken in Hinblick auf die Investition in die im Rahmen des Programms emittierten Instrumente und den Emittenten betreffen.

Jeder potenzielle Investor in die Instrumente muss auf Grundlage seiner eigenen unabhängigen Prüfung und der von ihm als angemessen erachteten professionellen Beratung bestimmen, ob der Kauf der Instrumente trotz der mit der Investition in diese und mit ihrem Besitz verbundenen Risiken seinen finanziellen Bedürfnissen, Zielen und Umständen (oder im Falle des Kaufs in treuhänderischer Funktion denen des Begünstigten) in vollem Umfang entspricht und allen für ihn geltenden Anlagegrundsätzen, -richtlinien und -beschränkungen genügt (im Falle des Erwerbs auf eigene Rechnung oder in treuhänderischer Funktion) und dass die Investition eine geeignete, gute und ordnungsgemäße Anlage für ihn (oder, soweit der Kauf in treuhänderischer Funktion erfolgt, für den Begünstigten) ist.

### **Risiken im Zusammenhang mit dem Zusammenschluss der UniCredit Group und der HVB Group**

*Unvorhergesehene Schwierigkeiten im Zusammenhang mit der Integration der Sachwerte und der dazugehörigen Verbindlichkeiten der UniCredit Banca Mobiliare (UBM) können erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Geschäfte, Finanzlage und Ertragslage der UniCredit Group und der HVB Group haben.*

Im April 2007 erwarb die HVB Group die Sachwerte und die dazugehörigen Verbindlichkeiten der UBM. Die anschließende Einbindung des Investmentbankgeschäfts der UniCredit Group könnte zu unvorhergesehenen Schwierigkeiten im Zusammenhang mit den damit verbundenen Integrationsprojekten führen, die sich wiederum als nachteilig für die Finanzlage der Bank erweisen könnten. Die damit verbundenen Restrukturierungsmaßnahmen, neuen Prozesse und Personalfluktuationen auch auf der Führungsebene des Unternehmens können zunächst ebenfalls weitere Risiken mit sich bringen. Gleichzeitig wurde der Unternehmenszusammenschluss der HVB Group und der UniCredit Group, der 2005 in die Wege geleitet wurde, per Mai 2007 mit der Schließung des Integration Office auf Unternehmensebene weitestgehend abgeschlossen. Alle noch nicht vollständig abgeschlossenen Projekte wurden in die Verantwortung der Divisionen überführt und könnten schlimmstenfalls immer noch kleinere unvorhergesehene Schwierigkeiten verursachen.

### **Risiken aus der Finanzmarktkrise**

Die Division Markets & Investment Banking (MIB) musste einen Rückgang hinnehmen, insbesondere bei strukturierten Krediten, die beim Handelsergebnis im dritten Quartal 2007 ausgewiesen werden (im Vergleich zum zweiten Quartal 2007). Direkte Auswirkungen der US-Hypothekenkrise auf die HVB Group sind im Augenblick wegen des geringen Subprime-Engagements in diesem Bereich nicht wahrscheinlich. Das lässt sich insbesondere auf die konservative Kreditvergabepolitik zurückführen, die in der UniCredit Group umgesetzt worden ist. Aufgrund der unterschiedlichen Struktur der Immobilienmärkte in den Kernregionen der HVB Group verglichen mit den angelsächsischen Märkten ist es weiterhin wenig wahrscheinlich, dass sich die Krise auf diese Sektoren ausweitet. Indirekte Auswirkungen aufgrund allgemein höherer Volatilität, insbesondere bei börsengehandelten Kreditprodukten, könnten zu größeren Preisschwankungen bei diesen

Handelsprodukten führen und sich in Zukunft außerdem negativ auf die Marktliquidität und die Preise für Akquisitionsfinanzierungen auswirken. Vor dem Hintergrund der aktuellen Marktlage und der Entwicklungen lässt sich derzeit nicht vorhersagen, in welchem Ausmaß sich die Finanzkrise weiter auf Europa ausbreiten und eventuell auch andere Marktsegmente erfassen wird. Sollte sich die Bankenkrise zu einer globalen Krise auf den Finanzmärkten ausweiten, was auch nachhaltige Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit und somit die Realwirtschaft hätte, könnten das Nettovermögen, die Finanz- und die Ertragslage der Bank dauerhaft davon betroffen sein.

### **Risiken aus der Umstrukturierung des Konzerns / Integrationsrisiken**

Anfang 2007 konnten durch die Übertragung der Beteiligungen an der Bank Austria Creditanstalt sowie an weiteren Einheiten in Zentral- und Osteuropa erhebliche Verkaufserlöse generiert werden. Mit den Erlösen aus den genannten Transaktionen verfügt die Bank zwar über den notwendigen Spielraum, sowohl organisches als auch akquisitionsgetriebenes Wachstum auf dem deutschen Bankenmarkt zu forcieren, in andere Märkte westeuropäisch geprägter Regionen Nordeuropas einzutreten, ihre Kernkompetenzen in spezialisierten Nischenbereichen auszubauen, ihre aufsichtsrechtliche Kapitalausstattung zu optimieren sowie im Rahmen des wirtschaftlich Sinnvollen ausstehende Hybridfinanzierungen zurückzukaufen, gewöhnlich birgt die Suche nach gleichwertigen Reinvestitionen jedoch auch Risiken. Die HVB Group beobachtet auch weiterhin laufend insbesondere den deutschen Bankenmarkt und analysiert die Möglichkeiten externen Wachstums durch entsprechende Zukäufe; ebenso werden auch sich bietende Alternativen für organisches Wachstum in den Kernregionen Deutschland, Benelux und Skandinavien jeweils analysiert und soweit sich dies danach für die HVB Group rechnet weiterverfolgt. Allerdings birgt die Suche nach geeigneten Wettbewerbern bzw. Zielgesellschaften auch Risiken. Etwa mangels attraktiver Erwerbsobjekte nicht, erst später oder nicht in dem gewünschten Maße erfolgte Reinvestitionen zu wider Erwarten weniger günstigen Konditionen bergen das Risiko, an den aktuellen Entwicklungen nicht in dem erwarteten Ausmaß teilhaben und eventuell nicht die erwartete und geplante Rolle in den Kernbereichen einnehmen zu können. Wann und in welchem Maße daher die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der HVB Group durch künftige Investitionen positiv beeinflusst wird, ist derzeit noch nicht sicher. Sollte – wovon der Vorstand der HVB AG nicht ausgeht – die Übertragung der von der HVB AG veräußerten Beteiligungen an der BA-CA Gruppe sowie den weiteren Einheiten in Zentral- und Osteuropa rückabgewickelt werden und damit die HVB AG auch die erhaltenen Veräußerungserlöse wieder an die Erwerber der jeweiligen Einheiten zurückzahlen müssen, dürfte dies erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die von der HVB Group verfolgte Expansionsstrategie haben, da sie dann nicht mehr über die dafür erforderliche hohe Kapitalausstattung und liquiden Mittel verfügen würde.

### **Steuerliche Auswirkungen**

*Steuerliche Verlustvorträge.* Die künftige Nutzung der erheblichen steuerlichen Verlustvorträge (insbesondere der HypoVe-reinsbank) ist von einer Reihe von Bedingungen, die nach dem Erwerb der HVB-Aktien durch die UniCredit S.p.A. zu erfüllen sind, abhängig.

*Deutsche Regelungen zur Gesellschafterfremdfinanzierung.* Nach dem Erwerb von HypoVereinsbank-Aktien durch die UniCredit S.p.A. verfügt die HypoVereinsbank über einen wesentlich beteiligten Gesellschafter im Sinne dieser Vorschriften und fällt damit in den Anwendungsbereich der Regelungen zur Gesellschafterfremdfinanzierung.

Jeder der oben genannten Umstände könnte erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit der HVB Group sowie auf ihre Vermögens-, Finanz- und Ertragslage haben. Es besteht keine Gewähr, dass der Integrationsprozess erfolgreich verläuft, und dass die gemeinsame Gruppe genau so effizient geleitet und betrieben wird, wie dies bei der UniCredit Group und der HVB Group jeweils bislang der Fall war.

### **Risiken im Zusammenhang mit Markteinführungen**

Mit der Investition in die Papiere sind gewisse Risiken verbunden.

Insbesondere verlassen sich die Investoren auf die Kreditwürdigkeit der HVB Group, und die Ergebnisse der HVB Group werden durch allgemeine wirtschaftliche, finanzielle und andere Rahmenbedingungen beeinflusst. In Rezessionszeiten kann die Nachfrage nach Kreditprodukten nachlassen, und möglicherweise steigt die Zahl der Kunden der HVB Group, die ihren Kreditverpflichtungen oder anderen Verpflichtungen nicht nachkommen. Zinssteigerungen können sich ebenfalls deutlich auf die Nachfrage nach Hypotheken und anderen Kreditprodukten auswirken. Zinssatzschwankungen in Europa und auf den anderen Märkten, auf denen die HVB Group tätig ist, beeinflussen die Ertragslage der HVB Group."

- The section "**Risks relating to Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**" from page 45 to page 49 of the Prospectus 2007 will be replaced by the sections "**Risks relating to Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**", "**Risks relating to HVB Group's Business**" and "**Regulatory risks**" from page 53 to page 57 of the Prospectus 2008.
- The sections "**Information about HVB, the parent company of HVB Group**" and "**Recent Development**" from page 328 to page 330 of the Prospectus 2007 will be replaced by the sections "**Information about HVB, the parent company of HVB Group**" and "**Recent Development**" from page 543 to page 545 of the Prospectus 2008.
- The section "**Business Overview**" from page 330 to page 346 of the Prospectus 2007 will be replaced by the section "**Business Overview**" from page 546 to page 566 of the Prospectus 2008.
- The section "**Taxation**" from page 346 to page 355 of the Prospectus 2007 will be replaced by the section "**Taxation**" from page 567 to page 577 of the Prospectus 2008.

### ***The following changes are made solely to the Prospectus 2006***

The section "Summary of the Prospectus" on pages 5 to 26 of the Prospectus 2006 will be replaced as follows amending the Issuer-related sections:

#### **"Summary of the Prospectus**

*This summary must be read as an introduction to this Prospectus. Any decision to invest in the Instruments should, however, be based on a consideration of the Prospectus as a whole, including the documents incorporated by reference, any supplements thereto and the Final Terms. No civil liability attaches to the Issuers solely on the basis of the summary, including any translation thereof, unless it is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of this Prospectus. Where a claim relating to the information contained in this Prospectus is brought before a court in a Member State of the European Union, the plaintiff may, under the national legislation of the Member State where the claim is brought, be required to bear the costs of translating the Base Prospectus before the legal proceedings are initiated.*

## Summary Description of the Instruments

<b>Description:</b>	Continuously offered Debt Issuance Programme.
<b>Issuer:</b>	Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (acting through its head office or one of its foreign branches).
<b>Arranger/Dealer</b>	Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG and any additional Dealer(s) appointed by the Issuer either in respect of one or more tranches or in respect of the whole Programme (the "Dealers"). The Issuer may, from time to time, terminate the appointment of any Dealer under the Programme.
<b>Distribution:</b>	By way of a private placement or public offering or on a syndicated or non-syndicated basis.
<b>Issuing and Principal Paying Agent:</b>	Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (for Instruments deposited with Clearstream, Frankfurt); Citibank, N.A., London Office (for all other Instruments).
<b>Amount:</b>	Euro 50,000,000,000 (or its equivalent in other currencies) outstanding at any one time. The Issuer will have the option at any time to increase the amount of the Programme.
<b>Currencies:</b>	Subject to any applicable legal or regulatory restrictions, such currencies or currency units as may be decided by the Issuer, including, without limitation, Euro, Sterling, Swiss Franc, U.S. Dollar and Yen and any other currency or currency unit subject to compliance with all legal and regulatory requirements.
<b>Maturities:</b>	Any maturity as may be decided by the Issuer and indicated in the applicable Final Terms, subject to such minimum or maximum maturity as may be allowed or required from time to time by the relevant central bank (or equivalent body) or any laws or regulations applicable to the relevant Specified Currency or the Issuer. In relation to Instruments having a maturity of less than one year, the proceeds of which are accepted in the United Kingdom, certain denomination and distribution restrictions apply. See "–Regulatory Matters".
<b>Regulatory Matters:</b>	<p>Any issue of Instruments denominated in a currency in respect of which particular laws, regulations, guidelines and central bank requirements apply will only be issued in circumstances which comply with such laws, regulations, guidelines and central bank requirements from time to time. Without prejudice to the generality of the foregoing:</p> <p>In addition, each issue of Instruments denominated in Sterling shall be made in accordance with any applicable requirements from time to time of the Bank of England and the Financial Services Authority.</p>
<b>Issue Price:</b>	Instruments may be issued on a fully-paid or partly-paid basis and at an issue price which is at par or at a discount to, or premium, over par.
<b>Form of Instruments:</b>	Instruments will be issued in bearer form only. Instruments which are issued on the same date and are identical in all other respects (including as to listing) will constitute a "Tranche". Where expressed to do so, any Tranche of Instruments will constitute a single fungible series (a "Series") with one or more further Tranches of Instruments which are (i) expressed to be consolidated and form a single Series and (ii) identical in all respects (including as to listing), except for their respective issue dates, interest commencement dates and/or issue prices.

Notes to which U.S. Treas. Reg. § 1.163-5(c) (2) (i) (C) (the "TEFRA C Rules") applies ("TEFRA C Notes") will be represented by a permanent global Note, in bearer form in a principal amount equal to the aggregate principal amount of such Notes ("Permanent Global Note").

Notes to which U.S. Treas. Reg. § 1.163-5 (c) (2) (i) (D) (the "TEFRA D Rules") applies ("TEFRA D Notes") will always be represented initially by a temporary global Note, which will be exchanged for Notes represented by one or more Permanent Global Note(s), not earlier than 40 days and not later than 180 days after the completion of distribution of the Notes comprising the relevant Tranche upon certification of non U.S.-beneficial ownership in the form available from time to time at the specified office of the Issuing and Principal Paying Agent.

Notes to which neither the TEFRA C Rules nor the TEFRA D Rules apply, as well as Certificates and Warrants will be represented by a Permanent Global Note, Permanent Global Certificate or Permanent Global Warrant, respectively.

Permanent Global Notes, Permanent Global Certificates and Permanent Global Warrants will not be exchanged for definitive Notes, definitive Certificates or definitive Warrants or collective Notes, collective Certificates or collective Warrants (other than regarding Credit Linked Notes as set out below).

#### **Pfandbriefe:**

The Issuer may issue Notes as Mortgage Pfandbriefe (Hypothek-epfandbriefe) or Public Sector Pfandbriefe (Öffentliche Pfandbriefe). Mortgage and Public Sector Pfandbriefe are secured or "covered" by separate pools of mortgage loans (in the case of Mortgage Pfandbriefe) or public loans (in the case of Public Sector Pfandbriefe), the sufficiency of which is determined by the German Mortgage Bank Act and monitored by an independent trustee.

On 19 July 2005, the "Pfandbrief Act" (Pfandbriefgesetz) came into force and replaced, *inter alia*, the Mortgage Bank Act. As from 19 July 2005, the issuing of Notes as Mortgage Pfandbriefe and Public Sector Pfandbriefe is governed by the Pfandbrief Act. The Pfandbrief Act retains the current core principles and features governing Pfandbrief issues.

#### **Description of Notes:**

The applicable Final Terms and/or Terms and Conditions of Notes will specify the whether and how interest will be paid and how the redemption amount will be determined and when the Notes will be redeemed.

Notes may be either interest bearing at fixed or variable rates ("**Interest Bearing Notes**") or non-interest bearing ("**Zero Coupon Notes**"). Variable interest rates may be determined by reference to an interest rate or formula or Reference Asset (see below).

Notes may be redeemable at a fixed amount ("**Fixed Redemption Notes**") or by reference to an interest rate or formula or Reference Asset (see below) ("**Structured Notes**").

Structured Notes will be redeemed either at a Reference Asset linked cash amount ("**Structured Cash Redemption Notes**") or by physical delivery of the relevant Reference Asset ("**Structured Reference Asset Delivery Notes**").

The Issuer may have the right to call or the Noteholders may have the right to put the Notes prior to maturity, if indicated in the applicable Final Terms. Whether to redeem the Notes a cash amount will be paid or Reference Assets will be physically delivered may be subject to a determination right of the Issuer or the Noteholder.

Reference Assets may be shares, bonds (including index certificates), fund units (including units of exchange trade funds and hedge funds), currencies, commodities or other assets (which may not be physically deliverable) such as an index or interest rate. Reference Assets may be referenced in relation to Notes as a single Reference Asset or as a basket of Reference Assets. Shares, bonds (including index certificates) and units of exchange trade funds may be physically delivered in accordance with the applicable Final Terms and Terms and Conditions

Notes may be issued with any of the above features or with combinations of the above features as Interest Bearing Structured Reference Asset Delivery Notes, Interest Bearing Structured Cash Redemption Notes, Interest Bearing Fixed Redemption Notes (together, "**Interest Bearing Notes**") and Zero Coupon Structured Reference Asset Delivery Notes, Zero Coupon Structured Cash Redemption Notes or Zero Coupon Fixed Redemption Notes (together, "**Zero Coupon Notes**").

**Description of Certificates:**

Certificates will be interest bearing or non-interest bearing, redeemable by payment of a certain amount or by delivery of shares, bonds, fund units or other assets on the date specified in the applicable Final Terms. In case of Discount Certificates the payment is limited to a fixed redemption amount even if the price or value relevant for the determination of the redemption amount exceeds such fixed redemption amount. The Issuer may have the right to call Certificates prior to maturity or to extend their maturity for certain periods, if indicated in the applicable Final Terms. Certificates may also be issued as Open-End Certificates not having a fixed maturity date but entitling the holder to redemption upon exercise of a termination right if so specified in the applicable Final Terms.

**Description of Warrants:**

Warrants will be non-interest bearing and will grant their holders, upon exercise, the right to demand from the Issuer an amount determined by reference to a formula as may be decided by the Issuer or agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s), if any, as specified in the applicable Final Terms.

**Fixed Rate Notes:**

Notes (including Pfandbriefe) may be issued as Fixed Rate Notes which bear a fixed interest rate throughout their term, payable in arrear on such basis and on such date(s) as indicated in the applicable Final Terms.

**Floating Rate Notes:**

Notes (including Pfandbriefe) may be issued as Floating Rate Notes, which will bear interest at a rate determined (and as adjusted for any applicable margin):

- on the same basis as the floating rate under a notional interest rate swap transaction in the relevant Specified Currency governed by an agreement incorporating the 2000 ISDA Definitions (as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc., and as amended, updated or replaced from time to time), or
- on the basis of a reference rate appearing on an agreed screen page of a commercial quotation service, or
- on such other basis as indicated in the applicable Final Terms.

Floating Rate Notes may also have a maximum interest rate, a minimum interest rate or both.

Interest on Floating Rate Notes will be payable on such basis and on such interest payment dates as indicated in the applicable Final Terms.

**Zero Coupon Notes:**

Zero Coupon Notes may be offered and sold at a discount to their principal amount and will not bear interest except in the case of



late payment.

<b>Notes linked to Rates:</b>	Payments of interest and principal in respect of Notes may be linked to a fixed or variable reference interest or other rate determined on one or more dates, as specified in the applicable Terms and Conditions and/or Final Terms.
<b>Instruments linked to Shares:</b>	Payments of interest in respect of Notes and Certificates and redemptions of Instruments by way of payment of a certain amount or delivery of shares may be linked to the trading price of shares or the value of a share basket or the value of shares contained in a share basket on one or more dates, as specified in the applicable Terms and Conditions and/or Final Terms.
<b>Instruments linked to Bonds:</b>	Payments of interest in respect of Notes and Certificates and redemptions of Instruments by way of payment of a certain amount or delivery of bonds may be linked to the trading price of bonds or the value of a bond basket on one or more dates, as specified in the applicable Terms and Conditions and/or Final Terms.
<b>Instruments linked to Indices:</b>	Payments of interest in respect of Notes and Certificates and redemptions of Instruments by way of payment of a certain amount or delivery of certificates which themselves are linked to an index or indices may be linked to the value of an index or the value of an index basket or the value of indices contained in an index basket on one or more dates, as specified in the applicable Terms and Conditions and/or Final Terms.
<b>Instruments linked to Funds:</b>	Payments of interest in respect of Notes and redemptions of Instruments by way of payment of a certain amount or delivery of fund units may be linked to the trading price or the net asset value of a fund or a basket or portfolio of funds (including hedge funds) on one or more dates, as specified in the applicable Terms and Conditions and/or Final Terms.
<b>Credit Linked Notes:</b>	Payments of interest and principal in respect of Credit Linked Notes may be linked to the creditworthiness of one or more assets and/or entities as specified in the applicable Terms and Conditions and/or Final Terms.
<b>Notes and Certificates linked to Currencies:</b>	Payments of interest in respect of Notes and principal in respect of Notes and Certificates may be linked to the exchange rate of one or more currencies against one or more other currencies on one or more dates, as specified in the applicable Terms and Conditions and/or Final Terms.
<b>Notes and Certificates linked to Commodities:</b>	Payments of interest in respect of Notes and principal in respect of Notes and Certificates may be linked to the price of one or more commodities as traded on certain commodity exchanges or as quoted by certain entities on one or more dates, as specified in the applicable Terms and Conditions and/or Final Terms.
<b>Notes and Certificates linked to Interest Rates:</b>	Notes and Certificates may be based on the value of interest rates or indices of several interest rates and thereby entitle the holder to payment of a redemption amount based on the value of such interest rates or indices on one or more dates, as specified in the applicable Terms and Conditions and/or Final Terms.
<b>Inflation linked Notes and Certificates:</b>	Notes and Certificates may be based on an inflation Index and thereby entitle the holder to payment of a redemption amount based on the value of an underlying inflation index on one or more dates, as specified in the applicable Terms and Conditions and/or Final Terms.
<b>Other Instruments</b>	Instruments may be of any other type of security, including combinations of the above mentioned features, which the Issuer and the relevant Dealer(s), if any, may agree. The terms governing any such Instruments will be specified in the applicable Terms

and Conditions and/or Final Terms.

**Redemption:**

The applicable Final Terms will indicate either that the Notes cannot be redeemed prior to their stated maturity (other than in specified installments (see below) or for taxation reasons or following an Event of Default) or that such Notes will be redeemable at the option of the Issuer and/or the holders of the Instruments (the "Instrumentholders") upon giving not more than 60 days' nor less than 30 days' irrevocable notice (or in any case such other notice period (if any) as is indicated in the applicable Final Terms) to the Instrumentholders or the Issuer, as the case may be, on a date or dates specified prior to such stated maturity and at a price or prices and on such terms as indicated in the applicable Final Terms.

The Final Terms may provide that the Notes may be repayable in two or more installments of such amounts and on such dates as indicated in the applicable Final Terms.

Pfandbriefe will not in any event be capable of being redeemed prior to their stated maturity for taxation reasons or at the option of their holders.

Certificates may be redeemable prior to their stated maturity at the option of the Issuer or at their stated maturity. The stated maturity may, if so specified in the applicable Terms and Conditions and/or Final Terms, be extended by the Issuer through a respective notice to the holders pursuant to the terms specified in the applicable Terms and Conditions and/or Final Terms. Open End Certificates are subject to redemption on the dates specified in the applicable Terms and Conditions and/or Final Terms upon exercise of the relevant termination rights.

**Denomination of Notes:**

Such denominations as may be decided by the Issuer and as indicated in the applicable Final Terms, and, further, such as may be allowed or required from time to time by the relevant central bank (or equivalent body) or any laws or regulations applicable to the relevant specified currency.

Any Instruments issued which have a maturity of less than one year and either (a) the issue proceeds are received by the Issuer in the United Kingdom or (b) the activity of issuing the Instruments is carried on from an establishment maintained by the Issuer in the United Kingdom, such Instruments must: (i) have a minimum redemption value of £100,000 (or its equivalent in other currencies) and be issued only to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses; or (ii) be issued in other circumstances which do not constitute a contravention of section 19 of the FSMA by the Issuer.

**Taxation:**

All payments of interest on, and principal of, the Instruments made by the Issuer will be made without any deduction or withholding for, or on account of, any present or future taxes, duties or governmental charges of whatever kind levied or imposed by or in the Federal Republic of Germany ("Germany") and (in the case of Instruments issued through a foreign branch of HypoVer-einsbank) the jurisdiction in which such branch is established unless there is an obligation by law to make such deduction or withholding. In that event, the Issuer will pay such additional amounts as may be necessary to ensure the receipt by the Noteholders of the full amount stated on the Instruments, subject to customary exceptions.

Pfandbriefe will not provide for the obligation of the Issuer to

pay such additional amounts in the event of taxes or duties being withheld or deducted from payments of principal or interest as aforesaid.

Certificates and Warrants will also not provide for the obligation of the Issuer to pay such additional amounts in the event of taxes or duties being withheld or deducted from payments of principal or interest as aforesaid.

**Status of the Instruments:**

If the Notes are unsubordinated Notes, as set forth in the Final Terms, or, the Terms and Conditions (Notes), as applicable, the Notes will constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and will rank at least *pari passu* with the claims of all other unsecured creditors of it other than those claims which are expressly preferred by law.

Pfandbriefe will constitute unsubordinated obligations of the Issuer and will rank *pari passu* among themselves and (i) in the case of Public Sector Pfandbriefe at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under Public Sector Pfandbriefe and (ii) in the case of Mortgage Pfandbriefe at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under Mortgage Pfandbriefe. Pfandbriefe are covered, however, by separate pools of public loans (in the case of Public Sector Pfandbriefe) or mortgage loans (in the case of Mortgage Pfandbriefe).

Certificates and Warrants will constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and will rank at least *pari passu* with the claims of all other unsecured creditors of it other than those claims which are expressly preferred by law.

If the Notes are subordinated Notes, as set forth in the Final Terms or, in the Terms and Conditions (Notes), as applicable, (i) the Notes will constitute direct, unconditional, unsecured and subordinated obligations of the Issuer and will rank at least *pari passu* with the claims of all other unsecured, subordinated creditors of it and (ii) the claims arising from the Notes are subordinated to the claims of all other creditors of the Issuer which are not also subordinated, as shown in Condition 4 of the Terms and Conditions.

**Negative Pledge:**

None.

**Cross Default:**

None.

**Listing:**

Application has been made for the Notes to be admitted to listing and trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange. Instruments may be admitted to listing and trading on any EEA or other stock exchange. The Issuer may elect whether Instruments are issued with or without a listing (as indicated in the applicable Final Terms).

Credit Linked Notes will be listed by means of a draw-down prospectus, prospectus supplement or Final Terms.

**Clearing:**

Instruments may be cleared through either Euroclear Bank S.A./N.V. as operator of the Euroclear system ("Euroclear") and Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("Clearstream, Luxembourg") or Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("Clearstream, Frankfurt") and/or any alternative clearing system.

**Rating:**

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	Aa1*	AAA
Mortgage Pfandbriefe	AAA	Aa1*	---
Long-term Senior Notes	A	A1	A+
Subordinated Notes	A-	A2	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.

**Governing Law:**

The Instruments (other than Credit Linked Notes which will be governed by English law) will be governed by, and construed in accordance with, German law.

**Selling Restrictions:**

There are selling restrictions in relation to the United States, the United Kingdom, the European Economic Area, Italy, Austria and Japan and such other restrictions as may be required in connection with the offering and sale of a particular issue of Instruments. See "Subscription and Sale" below.

## Summary Description of Risk Factors

### *Risks relating to the Instruments*

Prospective investors in the Instruments are exposed to certain risks associated with the various specifications of the different types of Instruments. The following describes certain risks relating to the Instruments.

As the Instruments may not be widely distributed and as there is currently no active trading market for such Instruments, there is no assurance as to the development or liquidity of any trading market for the Instruments.

The amount of principal and/or interest, if any, payable by the Issuer might be substantially less than the issue price or, as the case may be, the purchase price invested by the Noteholder of the Instruments and may even be zero in which case the Noteholder may lose his entire investment.

The Issuer may have the right to redeem all outstanding Instruments, if the Issuer is obliged to increase the amounts payable in respect of any Instruments due to any withholding or deduction for or on account of any present or future taxes. Further, the Instruments may be redeemable at the Issuer's option in certain other circumstances.

As the Temporary and/or Permanent Global Instruments are held by or on behalf of Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg or Clearstream, Frankfurt or any other relevant clearing system, investors will have to rely on their procedures for transfer, payment and communication with the Issuer.

Prospective investors should be aware that the payment of principal and/or interest, other than fixed rate interest, can be linked to different factors such as indices, equity assets, commodities and other assets, or can be limited on the amounts received by the Issuer from a third party. Therefore, the risk of default with respect to such interest payment depends on the specific risks associated with the applicable type of reference asset.

Prospective investors in the Instruments should be aware that an investment in the Instruments may involve exchange rate risks and should therefore determine whether an investment in the Instruments is appropriate in their particular circumstances.

The market value of the Instruments will be affected by the creditworthiness of the Issuer and by a number of additional factors including, but not limited to, the value of the respective reference assets or the indices and prospects, market interest and yield rates and the time remaining to the maturity date of the Instruments. The price at which a Noteholder will be able to sell the Instruments prior to maturity may be at a discount from the issue price or the purchase price paid by such purchaser. Such discount may be substantial.

The amount of principal and/or interest, if any, payable by the Issuer in respect of Credit Linked Notes might be substantially less than the purchase price invested by the Noteholder and may even be zero in which case the Instrumentholder may lose his entire investment.

### *Summary of the risk factors with respect to the Issuer*

#### **Risks relating to Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**

An investment in the Instruments involves certain risks relating to the Issuer and the relevant Tranche of Instruments. While all of these risk factors involve contingencies which may or may not occur, potential investors should be aware that the risks involved with investing in the Instruments may, among other things, (i) affect the ability of the Issuer to fulfill its obligations under the

Instruments issued under the Programme and/or (ii) lead to a volatility and/or decrease in the market value of the relevant Tranche of Instruments whereby the market value falls short of the expectations (financial or otherwise) of an investor upon making an investment in such Instruments.

Prospective investors should consider, among other things, the factors described under "Risk Factors" in the Base Prospectus which identify certain risks inherent in investing in Instruments issued under the Programme and in regards to the Issuer.

However, each prospective investor of Instruments must determine, based on its own independent review and such professional advice as it deems appropriate under the circumstances, that its acquisition of the Instruments is fully consistent with its (or if it is acquiring the Instruments in a fiduciary capacity, the beneficiary's) financial needs, objectives and condition, complies and is fully consistent with all investment policies, guidelines and restrictions applicable to it (whether acquiring the Instruments as principal or in a fiduciary capacity) and is a fit, proper and suitable investment for it (or if it is acquiring the Instruments in a fiduciary capacity, for the beneficiary), notwithstanding all of the risks inherent in investing in or holding the Instruments.

#### **Risks Related to the implementation projects of HVB Group**

*Unforeseen difficulties in connection with the integration of the material assets and the related liabilities of UniCredit Banca Mobiliare (UBM) may have a material adverse effect on UniCredit Group's and HVB Group's business, financial condition and results of operations.*

In April 2007 HVB Group acquired the material assets and the related liabilities of UBM. The resulting integration of the investment banking business of the UniCredit Group could lead to unforeseen difficulties in connection with the related integration projects that could in turn prove detrimental to the Bank's financial situation. The associated restructuring activities, new processes and staff turnover, also at the management level of the operation, may also initially lead to additional risks. At the same time, the business combination of HVB Group and the UniCredit Group, which was initiated in 2005, was largely completed as of May 2007, when the Integration Office was closed at corporate level. Any projects not yet fully completed were transferred to the responsibility of the divisions and could, at worst, still cause minor unforeseen difficulties.

#### **Risks from crisis in the financial markets**

The Markets & Investment Banking (MIB) division suffered from declines notably in structured loans recorded in net trading income in the third quarter of 2007 (compared to the second quarter 2007). Direct repercussions from the subprime crisis for HVB Group are unlikely at present, on account of the Bank's limited subprime exposures in this area. This can be attributed in particular to the conservative lending policy that has been implemented in the UniCredit Group. On account of the differing structure of real estate markets in the core regions of HVB Group compared with the Anglo-Saxon markets, it remains unlikely that the crisis will spread to these sectors. Indirect effects arising from generally greater volatility, notably including spreads for traded credit products, could lead to greater price fluctuations in these trading products as well as negatively effect market liquidity and prices for Acquisition Leverage Finance in the future. Given the present

market situation and developments, it is not currently possible to predict the extent to which the financial crisis could expand further throughout Europe and potentially also extend to other market segments. Should the banking crisis turn into a global crisis on the financial markets, which would also have a sustained impact on business activity and hence the real economy, this might have a lasting effect on the net assets, financial and earnings position of the Bank.

### **Risks from the restructuring of the corporate group / integration risks**

The transfer at the beginning of 2007 of the investments in Bank Austria Creditanstalt and other units in central and eastern Europe resulted in substantial sales proceeds. With the proceeds from these transactions the bank has the maneuvering space to push ahead with both organic and acquisition-driven growth in the German banking market, gain access in northern European regions to markets similar to those in western Europe, expand its core competencies in specialised niche areas, optimise its regulatory capital and repurchase hybrid financing when it makes economic sense to do so; however, as usual the search for equivalent re-investments entails risks. 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, are then pursued. But the search for suitable competitors or target companies also harbours risks. The possibility, for instance, that a reinvestment may not take place because of a lack of attractive takeover targets, or that the reinvestment may be delayed, or a smaller amount than expected is reinvested at less favourable terms than expected, this harbours the risk of not participating in the current developments to the anticipated extent, and possibly of not assuming the role we have planned in our core areas. When and to what extent the net asset, financial and earnings position of HVB Group will be positively influenced by future investments is not yet certain at present. If – contrary to the expectations of the Management Board of HVB AG – the transfer of the shares in the BA-CA Group and the other units in central and eastern Europe sold by HVB AG must be reversed, so that HVB AG must repay the proceeds from the sale to the buyers of the units, this would likely have serious detrimental effects on the expansion strategy pursued by HVB because it would then no longer have the high capital base and liquidity needed for this strategy.

### **Tax Implications**

*Tax Loss Carry Forwards.* The use of the substantial tax loss carry forwards (in particular in HypoVereinsbank) depends on certain conditions, which have to be fulfilled after the transfer of shares in HypoVereinsbank to UniCredit S.p.A. took place.

*German Thin Capitalization Rules.* Following the acquisition of HypoVereinsbank shares by UniCredit S.p.A. HypoVereinsbank has a significant shareholder (according to the Thin Capitalization Rules) and comes therefore within the scope of these rules.

Each of the factors discussed above may have a material adverse effect on HVB Group's business, financial condition and results of operations. There can be no assurance that the integration process will be successful and that the combined group will be operated and managed as efficiently as UniCredit Group and

HVB Group, respectively, have been operated and managed in the past.

### **Risks Related to Market Implementations**

There are certain risks associated with investing in the Instruments.

In particular, investors are relying upon the creditworthiness of the HVB Group and the results of the HVB Group are affected by general economic, financial and other business conditions. During recessionary periods, there may be less demand for loan products and a greater number of HVB Group's customers may default on their loans or other obligations. Interest rate rises may also have an impact on the demand for mortgages and other loan products. Fluctuations in interest rates in Europe and in the other markets in which the HVB Group operates influence the HVB Group's performance.

### ***SUMMARY DESCRIPTION OF THE ISSUER***

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 and indirectly 95.45% 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 global divisions: Retail, Wealth Management, Corporates & Commercial Real Estate Financing with its subdivisions Corporates, Global Financial Services and Commercial Real Estate Financing, and Markets & Investment Banking.

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 as well as in other European countries where the UniCredit Group is not yet adequately represented (in particular Scandinavia and Benelux).

### ***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 ("BA-CA") and other units in CEE, which was approved by HVB's shareholders at the Extraordinary Shareholders' Meeting on October 25, 2006, the shares in BA-CA and Joint Stock Commercial Bank Ukraine (HVB Bank Ukraine) were transferred to UniCredit, and the shares in Closed Joint Stock Company International Moscow Bank ("IMB") and AS UniCredit Bank (formerly HVB Bank Latvia AS, Riga) to BA-CA 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 this year.

Various shareholders have started legal actions adopted at the Extraordinary Shareholders' Meeting held by HVB on October 25, 2006. At the beginning of November 2007, the special representative of HVB entered the proceedings as an intervenor on the part of the plaintiff shareholders.

#### **Squeeze-out in HVB**

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.

Until the completion of the squeeze-out, which takes effect when entered in the commercial register, HVB's shares of common stock will continue to be admitted to official trading on all German stock exchanges, as well as on the Vienna Stock Exchange, Euronext in Paris and the SWX Swiss Exchange.

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 S.p.A. and its affiliated companies – including their legal representatives in each case - for asserted financial damage caused as a result of the sale of BA-CA and for asserted financial damage caused by the Business Combination Agreement. A special representative was appointed to assert the claims."

## German Translation of Summary of the Prospectus

### Zusammenfassung des Prospekts

*Diese Zusammenfassung ist als Einführung zu diesem Prospekt zu verstehen. Die Entscheidung zur Anlage in die Wertpapiere (Instruments) sollte sich auf die Prüfung des gesamten Prospekts, einschließlich der Dokumente, die in Form eines Verweises aufgenommen sind, der Nachträge zu diesem Prospekt und der Endgültigen Bedingungen stützen. Die Anleiheschuldnerin kann nicht allein auf Grundlage der Zusammenfassung, einschließlich einer Übersetzung hiervon, haftbar gemacht werden, soweit sie nicht irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen dieses Prospekts gelesen wird. Für den Fall, dass vor einem Gericht in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union Ansprüche aufgrund der im Prospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der Kläger in Anwendung der einzelstaatlichen Rechtsvorschriften des Mitgliedsstaates die Kosten für die Übersetzung des Basisprospekts zu tragen haben, bevor der Prozess angestrengt werden kann.*

### Zusammenfassung der Beschreibung der Wertpapiere

<b>Beschreibung:</b>	Debt Issuance Programm, unter dem fortlaufend Angebote erfolgen können.
<b>Anleiheschuldnerin/ Emittentin ("im Folgenden "Anleiheschuldnerin"):</b>	Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (handelnd durch die Hauptgeschäftsstelle oder eine ihrer ausländischen Niederlassungen).
<b>Arrangeur/ Platzeure:</b>	Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG und (ein) zusätzliche(r) Platzeur(e), der(die) durch die Anleiheschuldnerin entweder im Hinblick auf eine oder mehrere Tranchen oder im Hinblick auf das gesamte Programm bestellt wurde(n) (die " <b>Platzeure</b> "). Die Anleiheschuldnerin darf die Bestellung eines Platzeurs unter dem Programm jederzeit kündigen.
<b>Vertrieb:</b>	Mittels einer Privatplatzierung oder eines öffentlichen Angebots oder auf einer syndizierten oder nicht syndizierten Basis.
<b>Emissions- und Hauptzahlstelle:</b>	Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (für Wertpapiere, die bei Clearstream, Frankfurt, hinterlegt werden); Citibank, N.A., London Office (für alle anderen Wertpapiere).
<b>Betrag:</b>	Euro 50.000.000.000 (oder deren Gegenwert in anderen Währungen) von Zeit zu Zeit ausstehend. Die Anleiheschuldnerin kann den Betrag des Programms jederzeit erhöhen.
<b>Währungen:</b>	Vorbehaltlich anwendbarer gesetzlicher oder behördlicher Vorschriften, solche Währungen oder Währungseinheiten, die von der Anleiheschuldnerin gewählt werden können, einschließlich (ohne Einschränkung) von Euro, Sterling, Schweizer Franken, U.S. Dollar und Yen und jeder anderen Währung oder Währungseinheit unter Vorbehalt der Einhaltung der gesetzlichen oder behördlichen Anforderungen.
<b>Laufzeiten:</b>	Laufzeiten, die von der Anleiheschuldnerin gewählt werden können und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen bezeichnet werden, vorbehaltlich solcher Mindest- oder Höchstlaufzeiten, die von der betreffenden Zentralbank (oder einer vergleichbaren Stelle) oder aufgrund von auf die Anleiheschuldnerin oder die betreffende festgelegte Währung anwendbaren Gesetzen oder Rechtsvorschriften erlaubt oder gefordert sind. Im Hinblick auf Wertpapiere mit einer

Laufzeit von unter einem Jahr gelten für im Vereinigten Königreich angenommene Beträge bestimmten Währungs- und Verkaufsbeschränkungen. Siehe "Währungsspezifische Besonderheiten".

- Währungsspezifische Besonderheiten:** Jede Emission von Wertpapieren, die auf eine Währung lautet, für die bestimmte Gesetze, Verordnungen, Richtlinien und Zentralbankanforderungen gelten, wird nur unter Beachtung dieser Gesetze, Verordnungen, Richtlinien und Zentralbankanforderungen begeben. Unbeschadet der Allgemeingültigkeit des Vorhergehenden gilt Folgendes: Zusätzlich erfolgt jede Emission von Wertpapieren, die in Pfund Sterling denominiert sind, gemäß den jeweils anwendbaren Anforderungen der *Bank of England* und der *Financial Services Authority*.
- Ausgabepreis:** Wertpapiere können auf voll oder nicht voll eingezahlter Grundlage und mit einem Ausgabepreis zum Nennbetrag oder mit einem Auf- oder Abgeld begeben werden.
- Form der Wertpapiere (Instruments):** Die Wertpapiere lauten auf den Inhaber. Wertpapiere, die am gleichen Tag begeben werden und die in sonstiger Hinsicht, einschließlich der Börsennotierung, identisch sind, stellen eine "Tranche" dar. Soweit dies ausdrücklich bestimmt ist, bildet eine Tranche von Wertpapieren eine einheitliche, fungible Serie (eine "Serie") mit einer oder weiteren Tranchen von Wertpapieren, soweit diese (i) eine ausdrückliche Bestimmung enthalten, dass sie konsolidiert werden und eine einheitliche Serie bilden sollen und (ii) mit Ausnahme ihrer Begebungstage, ihres Verzinsungsbeginns und/oder ihres Ausgabepreises in jeglicher Hinsicht (einschließlich der Börsenzulassung) identisch sein sollen.
- Wertpapiere, auf die die U. S. Treasury Regulation § 1.163-5(c) (2) (i) (C) (die „TEFRA C-Rules“) anwendbar ist („TEFRA C-Wertpapiere“), werden stets durch eine auf den Inhaber lautende Dauerglobalurkunde ohne Zinsscheine („Dauerglobalurkunde“) verbrieft, deren Nennbetrag dem Gesamtnennbetrag der Wertpapiere entspricht.
- Wertpapiere, auf die die U. S. Treasury Regulation § 1.163-5(c) (2) (i) (D) (die „TEFRA D-Rules“) anwendbar ist („TEFRA D-Wertpapiere“), werden anfänglich stets durch eine auf den Inhaber lautende vorläufige Globalurkunde ohne Zinsscheine („vorläufige Globalurkunde“) verbrieft, die nicht früher als 40 Tage und nicht später als 180 Tage nach dem Abschluss der Platzierung der Wertpapiere einer jeweiligen Ziehung gegen eine oder mehrere die Wertpapiere verbrieftende Dauerglobalurkunde(n) ausgetauscht wird. Der Austausch erfolgt nur gegen Nachweis des Nichtbestehens einer U. S.-Inhaberschaft (certification of non U. S. beneficial ownership), dessen Muster bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissions- und Hauptzahlstelle erhältlich ist.
- Schuldverschreibungen, für die weder TEFRA C Rules noch TEFRA D Rules gelten, sowie Zertifikate und Optionsscheine werden durch eine Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibung, ein Dauer-Sammelinhaberzertifikat oder ggf. einen Dauer-Inhabersammeloptionsschein verbrieft.
- Dauer-Global-Inhaberschuldverschreibungen, Dauer-Sammelinhaberzertifikate und Dauer-Inhabersammeloptionsscheine werden nicht in Einzelurkunden, Einzelzertifikate oder Einzeloptionsscheine oder in sonstige Sammelurkunden, sonstige Sammelzertifikate oder sonstige Sammeloptionsscheine umgetauscht (ausgenommen Credit Linked Notes).
- Pfandbriefe:** Die Anleiheschuldnerin kann Schuldverschreibungen als Hypothekenpfandbriefe oder Öffentliche Pfandbriefe begeben. Hypothekenpfandbriefe und Öffentliche Pfandbriefe sind besichert oder "gedeckt" durch eine Deckungsmasse bestehend aus Hypothekendarle-

hen (im Falle von Hypothekendarfandbriefen) bzw. aus Krediten an die öffentliche Hand (im Falle von Öffentlichen Darfandbriefen), deren Umfang durch das deutsche Hypothekendarfandbankgesetz bestimmt wird und von einem unabhängigen Treuhänder überwacht wird. Am 19. Juli 2005 ist das Darfandbriefgesetz in Kraft getreten und hat u.a. das Hypothekendarfandbankgesetz ersetzt. Seit 19. Juli 2005 wird die Emission von Schuldverschreibungen (Notes) als Hypothekendarfandbriefe und Öffentliche Darfandbriefe durch das Darfandbriefgesetz geregelt. Das Darfandbriefgesetz hat an den Grundprinzipien und grundlegenden Merkmalen der Regelungen über die Ausgabe von Darfandbriefen nichts geändert.

### **Beschreibung der Schuldverschreibungen:**

Die anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Anleihebedingungen werden bestimmen, ob und wie Zinsen gezahlt und wie der Rückzahlungsbetrag festgestellt und die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

Die Schuldverschreibungen können entweder zu festem oder variablem Satz verzinst sein ("**Verzinsliche Schuldverschreibungen**") oder keine Zinsen bringen ("**Unverzinsliche Schuldverschreibungen**"). Der variable Zinssatz kann mit Bezug auf einen Zinssatz, eine Formel oder einen Referenzwert (siehe unten) bestimmt sein.

Die Schuldverschreibungen können zu einem festen Betrag ("**Schuldverschreibungen mit fester Rückzahlung**") oder bezogen auf einen Zinssatz, eine Formel oder einen Referenzwert ("**Strukturierte Schuldverschreibungen**") rückzahlbar sein.

Strukturierte Schuldverschreibungen werden entweder zu einem referenzwertbezogenen Betrag ("**Strukturierte Schuldverschreibungen mit Referenzwertbezogener Rückzahlung**") oder durch die physische Lieferung des maßgeblichen Referenzwerts ("**Strukturierte Schuldverschreibungen mit Referenzwertlieferung**") zurückgezahlt.

"Referenzwerte" (die physisch lieferbar sind) können Aktien, Schuldverschreibungen (einschließlich Indexzertifikate), Fondsanteile (einschließlich Anteile an Exchange Trade Funds und Hedge-Fonds), Währungen, Rohstoffe oder andere Werte (die nicht physisch lieferbar sind) wie ein Index oder ein Zinssatz sein. Die Schuldverschreibungen können sich auf die Referenzwerte als ein einzelner Referenzwert oder als ein Korb bestehend aus mehreren Referenzwerten beziehen.

Die Anleiheschuldnerin kann zur Rückzahlung und die Anleihegläubiger zur Kündigung der Schuldverschreibungen vor ihrer Fälligkeit berechtigt sein, sofern in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen vorgesehen.

Ob die Schuldverschreibungen zu einem Betrag oder durch physische Lieferung des Referenzwerts zurückgezahlt werden, kann einem Wahlrecht der Anleiheschuldnerin oder des Anleihegläubigers unterliegen.

Die Schuldverschreibungen können mit einem der oben genannten Merkmale oder einer Kombination von ihnen begeben werden, wie etwa als Verzinsliche Strukturierte Schuldverschreibungen mit Referenzwertlieferung, Verzinsliche Strukturierte Schuldverschreibungen mit Referenzwertbezogener Rückzahlung oder Verzinsliche Schuldverschreibungen mit fester Rückzahlung (zusammen "**Verzinsliche Schuldverschreibungen**") und Unverzinsliche Strukturierte Schuldverschreibungen mit Referenzwertlieferung, Unverzinsliche Strukturierte Schuldverschreibungen mit Referenzwertbezogener Rückzahlung oder Unverzinsliche Schuldverschreibungen mit fester Rückzahlung (zusammen "**Unverzinsliche**").

	<b>Schuldverschreibungen")</b> .
<b>Beschreibung der Zertifikate:</b>	Zertifikate können verzinslich oder unverzinslich und rückzahlbar durch Zahlung eines bestimmten Betrages oder durch Lieferung von Aktien, Anleihen, Fondseinheiten oder anderen Vermögensgegenständen, sein; die Zins- bzw. Rückzahlung erfolgt an dem Tag, der in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgelegt ist. Im Fall von Discountzertifikaten ist die Zahlung auf einen festen Rückzahlungsbetrag beschränkt. Dies gilt auch, falls der Preis oder der Wert, der für die Bestimmung des Rückzahlungsbetrages maßgeblich ist, einen solchen festen Rückzahlungsbetrag überschreitet. Die Anleiheschuldnerin kann das Recht haben, die Zertifikate vor Fälligkeit zurückzuzahlen oder deren Fälligkeit für bestimmte Zeiträume auszudehnen, falls dies in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgelegt ist. Zertifikate können auch als Endloszertifikate begeben werden, die keinen festen Fälligkeitstag haben, die jedoch den Inhabern einen Rückzahlungsanspruch nach Ausübung eines Kündigungsrechts einräumen, falls es in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgelegt ist.
<b>Beschreibung der Optionsscheine:</b>	Optionsscheine sind unverzinslich und gewähren ihren Inhabern nach Ausübung das Recht, von der Anleiheschuldnerin einen Betrag, der durch Bezugnahme auf eine Formel bestimmt wird, zu fordern, wie von der Anleiheschuldnerin bestimmt oder ggf. zwischen der Anleiheschuldnerin und dem(n) maßgeblichen Plazeur(en) vereinbart und wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgelegt.
<b>Festverzinsliche Schuldverschreibungen:</b>	Schuldverschreibungen (einschließlich Pfandbriefe) können als festverzinsliche Schuldverschreibungen ( <i>Fixed Rate Notes</i> ) begeben werden, die während ihrer gesamten Laufzeit einen festen Zinssatz haben. Der Zins ist nachträglich zahlbar; die Grundlage seiner Ermittlung und die Zahlungstage für den Zins sind in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben.
<b>Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen:</b>	<p>Schuldverschreibungen (einschließlich Pfandbriefe) können als variabel verzinsliche Schuldverschreibungen (<i>Floating Rate Notes</i>) begeben werden, deren Zinssatz wie folgt bestimmt (und ggf. um eine anwendbare Marge angepasst) wird:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- auf derselben Grundlage, auf welcher der variable Zinssatz einer fiktiven Zins-Swap-Transaktion in der betreffenden festgelegten Währung ermittelt würde, die durch einen Vertrag geregelt ist, welcher die 2000 ISDA Definitionen einbezieht (wie sie von der <i>International Swaps and Derivatives Association, Inc.</i> veröffentlicht wurden, und zwar in der jeweils geltenden, ggf. ergänzten oder geänderten Fassung),</li> <li>- auf Grundlage eines Referenzzinssatzes, der auf einer vereinbarten Bildschirmseite eines gewerblichen Kursdienstes angezeigt wird, oder</li> <li>- auf der Grundlage, die in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben ist.</li> </ul>
<b>Nullkupon-Schuldverschreibungen:</b>	Zinsen auf variabel verzinsliche Schuldverschreibungen werden auf einer Grundlage und an solchen Zinszahlungstagen zahlbar sein, die in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben sind.
	Nullkupon-Schuldverschreibungen können mit einem Abschlag auf ihren Nominalbetrag angeboten und verkauft werden und tragen außer im Fall einer verspäteten Zahlung keine Zinsen.
<b>An Sätze (Rates) gebundene Schuldverschreibungen:</b>	Zahlungen von Zinsen und Kapital im Hinblick auf Schuldverschreibungen können an feste oder variable Zinssätze oder andere Sätze gebunden sein, die an einem oder mehreren Tagen bestimmt werden, wie jeweils in den anwendbaren Anleihebedingungen

	und/oder Endgültigen Bedingungen festgelegt.
<b>An Aktien gebundene Wertpapiere:</b>	Zinszahlungen im Hinblick auf Schuldverschreibungen und Zertifikate und die Rückzahlung von Wertpapieren im Wege der Zahlung eines bestimmten Betrages oder der Lieferung von Aktien können an den an einem oder mehreren Tagen ermittelten Marktpreis von Aktien oder Wert eines Aktienkorbs oder Wert von Aktien, die in einem Aktienkorb enthalten sind, gebunden sein, wie es in den anwendbaren Anleihebedingungen und/oder Endgültigen Bedingungen festgelegt ist.
<b>An Anleihen gebundene Wertpapiere:</b>	Zinszahlungen im Hinblick auf Schuldverschreibungen und Zertifikate und die Rückzahlung von Wertpapieren im Wege der Zahlung eines bestimmten Betrages oder der Lieferung von Anleihen können an den an einem oder mehreren Tagen ermittelten Marktpreis von Anleihen oder Wert eines Anleihekorb gebunden sein, wie es in den anwendbaren Anleihebedingungen und/oder Endgültigen Bedingungen festgelegt ist.
<b>An Indizes gebundene Wertpapiere:</b>	Zinszahlungen im Hinblick auf Schuldverschreibungen und Zertifikate und die Rückzahlung von Wertpapieren im Wege der Zahlung eines bestimmten Betrages oder der Lieferung von Zertifikaten, die ihrerseits an einen Index oder Indizes gebunden ist, können an den an einem oder mehreren Tagen ermittelten Wert eines Index oder Wert eines Indexkorbes oder Wert von Indizes, die in einem Indexkorb enthalten sind, gebunden sein, wie es in den anwendbaren Anleihebedingungen und/oder Endgültigen Bedingungen festgelegt ist.
<b>An Fonds gebundene Wertpapiere:</b>	Zinszahlungen im Hinblick auf Schuldverschreibungen und die Rückzahlung von Wertpapiere im Wege der Zahlung eines bestimmten Betrages oder der Lieferung von Fondsanteilen können an den an einem oder mehreren Tagen ermittelten Marktpreis oder Nettovermögenswert eines Fonds, eines Fondsportfolios oder eines Hedge-Fonds gebunden sein, wie es in den anwendbaren Anleihebedingungen und/oder Endgültigen Bedingungen festgelegt ist.
<b>Credit Linked Notes:</b>	Zahlungen von Zinsen und Kapital im Hinblick auf Credit Linked Notes können an die Bonität eines oder mehrerer Vermögensgegenstände und/oder einer oder mehrerer juristischer Personen und/oder deren Vermögen gebunden sein, wie es in den anwendbaren Anleihebedingungen und/oder Endgültigen Bedingungen festgelegt ist.
<b>An Währungen gebundene Schuldverschreibungen und Zertifikate:</b>	Zinszahlungen im Hinblick auf Schuldverschreibungen und die Rückzahlung von Schuldverschreibungen und Zertifikaten können an die an einem oder mehreren Tagen ermittelten Wechselkurse einer oder mehrerer Währungen gegen eine oder mehrere andere Währungen gebunden sein, wie es in den anwendbaren Anleihebedingungen und/oder Endgültigen Bedingungen festgelegt ist.
<b>An Rohstoffe gebundene Schuldverschreibungen und Zertifikate:</b>	Zinszahlungen im Hinblick auf Schuldverschreibungen und die Rückzahlung von Schuldverschreibungen und Zertifikaten können an den an einem oder mehreren Tagen ermittelten Preis eines Rohstoffs oder mehrerer Rohstoffe, zu denen sie an bestimmten Rohstoffbörsen gehandelt oder von bestimmten Organisationen bewertet werden, gebunden sein, wie in den anwendbaren Anleihebedingungen und/oder Endgültigen Bedingungen festgelegt.
<b>An Zinssätze gebundene Schuldverschreibungen und Zertifikate:</b>	Schuldverschreibungen und Zertifikate können auf Zinssätzen oder Indizes von Zinssätzen basieren und den Inhaber zur Zahlung eines Rückzahlungsbetrages berechtigen, der auf dem Wert der unterliegenden Zinssätze oder Indizes von Zinssätzen an einem oder mehreren Tagen basiert, wie es in den anwendbaren Anleihebedingungen und/oder Endgültigen Bedingungen festgelegt ist.
<b>Inflationsgebundene Schuldverschreibungen und Zertifikate:</b>	Schuldverschreibungen und Zertifikate können auf einem Inflationsindex basieren und den Inhaber zur Zahlung eines Rückzahlungsbetrages berechtigen, der auf dem Wert des Inflationsindex an einem oder mehreren Tagen basiert, wie es in den anwendbaren Anleihebedingungen und/oder Endgültigen Bedingungen festgelegt ist.

trages berechtigten, der auf dem Wert des unterliegenden Inflationsindex an einem oder mehreren Tagen basiert, wie es in den anwendbaren Anleihebedingungen und/oder Endgültigen Bedingungen festgelegt ist.

**Sonstige Wertpapiere:**

Wertpapiere können in jeder anderen von der Anleiheschuldnerin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) jeweils festgelegten Wertpapierform, einschließlich einer Kombination der zuvor genannten Eigenschaften, begeben werden. Die Bedingungen dieser Wertpapiere sind in den anwendbaren Anleihebedingungen und/oder endgültigen Bedingungen festgelegt.

**Rückzahlung:**

Die anwendbaren Endgültigen Bedingungen bestimmen entweder, dass die Schuldverschreibungen nicht vorzeitig zurückgezahlt werden können (außer in bestimmten Raten (siehe unten) oder aus Steuergründen oder nach Eintritt eines Kündigungsgrundes) oder dass sie nach Wahl der Anleiheschuldnerin und/oder der Inhaber der Wertpapiere (die "Anleihegläubiger") nach Abgabe einer unwiderflichen Kündigungserklärung innerhalb von mindestens 30 Tagen und höchstens 60 Tagen (oder ggf. innerhalb einer anderen in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgelegten Kündigungsperiode) gegenüber den Anleihegläubigern oder ggf. der Anleiheschuldnerin an einem Tag oder an Tagen, die vor der bestimmten Fälligkeit liegen, und zu einem Preis oder Preisen und solchen Bedingungen, wie sie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben werden, rückzahlbar sind. Die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass die Schuldverschreibungen in zwei oder mehreren Raten zu solchen Beträgen und an solchen Tagen, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben, rückzahlbar sind. Pfandbriefe sind vor ihrer bestimmten Fälligkeit aus Steuergründen oder nach Wahl ihrer Inhaber nicht rückzahlbar. Zertifikate können vor ihrer festgelegten Fälligkeit nach Wahl der Anleiheschuldnerin oder zu ihrer festgelegten Fälligkeit rückzahlbar sein. Die festgelegte Fälligkeit kann, soweit es in den anwendbaren Anleihebedingungen und/oder Endgültigen Bedingungen festgelegt ist, durch die Anleiheschuldnerin durch Mitteilung an die Inhaber gemäß den Bestimmungen, die in den anwendbaren Anleihebedingungen und/oder Endgültigen Bedingungen festgelegt sind, verlängert werden. Endloszertifikate stehen unter dem Vorbehalt der Rückzahlung an den Tagen, die in den anwendbaren Anleihebedingungen und/oder Endgültigen Bedingungen bestimmt sind, nach Ausübung der maßgeblichen Kündigungsrechte.

**Stückelung von Schuldverschreibungen:**

Solche Stückelungen, die durch die Anleiheschuldnerin gewählt werden können, die in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben sind und die von der maßgeblichen Zentralbank (oder einer gleichwertigen Einheit) oder durch Gesetze oder Verordnungen, die auf die maßgebliche festgelegte Währung anwendbar sind, gestattet bzw. gefordert werden. Wertpapiere, die mit einer Fälligkeit von unter einem Jahr begeben werden, und bei denen entweder (a) die Anleiheschuldnerin die Emissionserlöse im Vereinigten Königreich erhält oder (b) die Emission von einer Niederlassung der Anleiheschuldnerin im Vereinigten Königreich betrieben wird, (i) müssen einen Mindestrückzahlungsbetrag von £ 100.000 (oder den entsprechenden Betrag in einer anderen Währung) haben und dürfen nur an Personen begeben werden, deren gewöhnliche Tätigkeit im Erwerb, dem Halten, dem Verwalten von Vermögensanlagen oder dem Verfügen über Vermögensanlagen (für eigene oder fremde Rechnung) zu gewerblichen Zwecken besteht oder von denen vernünftigerweise erwartet werden kann, dass sie zu gewerblichen Zwecken Vermögensanlagen erwerben, halten, verwalten oder über Vermögensanlagen verfügen (für eigene oder fremde Rechnung); oder (ii) müssen unter anderen Umständen begeben werden, die keinen Verstoß der Anleiheschuldnerin gegen Section 19 des FSMA

begründen.

#### **Steuern:**

Alle Zahlungen von Zinsen und Kapital auf die Wertpapiere werden durch die Anleiheschuldnerin ohne Abzug oder Einbehalt von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder hoheitlichen Gebühren gleich welcher Art gezahlt, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland ("Deutschland") und (im Falle von Wertpapieren, die durch eine ausländische Niederlassung der HypoVereinsbank begeben werden) der Rechtsordnung, in dem sich eine solche Niederlassung befindet, oder für deren Rechnung, geleistet, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In einem solchen Fall wird die Anleiheschuldnerin solche zusätzlichen Beträge leisten, die erforderlich sein werden, um sicherzustellen, dass die Schuldverschreibungsinhaber den vollen Betrag, der in den Wertpapieren festgelegt ist, erhalten; dies gilt jedoch nur vorbehaltlich üblicher Ausnahmen. Pfandbriefe werden die Verpflichtung der Anleiheschuldnerin nicht vorsehen, solche zusätzlichen Beträge im Falle von Steuern oder Abgaben, die im Hinblick auf Zahlungen auf Kapital und Zinsen einbehalten oder abgezogen werden, wie zuvor dargestellt, zu leisten. Zertifikate und Optionscheine werden ebenfalls keine Verpflichtung der Anleiheschuldnerin vorsehen, solche zusätzlichen Beträge im Falle von Steuern oder Abgaben, die im Hinblick auf Zahlungen auf Kapital oder Zinsen einbehalten oder abgezogen werden, wie zuvor dargestellt, zu leisten.

#### **Rang der Wertpapiere:**

Soweit es sich bei den Schuldverschreibungen um nicht-nachrangige Schuldverschreibungen handelt, wie jeweils in den Endgültigen Bedingungen oder, soweit anwendbar, den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen dargestellt, begründen die Schuldverschreibungen direkte, unbedingte, unbesicherte und nicht-nachrangige Verpflichtungen der Anleiheschuldnerin. Diese Verpflichtungen stehen wenigstens im gleichen Rang mit den Ansprüchen aller anderen ungesicherten Gläubiger der Anleiheschuldnerin, soweit solche Ansprüche nicht ausdrücklich von Gesetzes wegen im Rang vorgehen. Pfandbriefe stellen nicht-nachrangige Verpflichtungen der Anleiheschuldnerin dar, die untereinander gleichrangig sind und (i) im Fall von öffentlichen Pfandbriefen wenigstens gleichrangig sind mit allen anderen Verpflichtungen der Anleiheschuldnerin unter öffentlichen Pfandbriefen und (ii) im Fall von Hypothekendarlehen wenigstens gleichrangig sind mit allen anderen Verpflichtungen der Anleiheschuldnerin unter Hypothekendarlehen. Pfandbriefe sind jedoch, soweit es sich um öffentliche Pfandbriefe handelt, durch einen getrennten Bestand an Darlehen an die öffentliche Hand, oder, soweit es sich um Hypothekendarlehen handelt, durch einen separaten Bestand an Hypothekendarlehen, gesichert. Zertifikate und Optionscheine stellen direkte, unbedingte, unbesicherte und nicht-nachrangige Verpflichtungen der Anleiheschuldnerin dar, die wenigstens im gleichen Rang mit den Ansprüchen aller sonstigen unbesicherten Gläubiger der Anleiheschuldnerin stehen, soweit es sich nicht um Ansprüche handelt, denen ausdrücklich durch Gesetz Vorrang eingeräumt wird. Soweit es sich bei den Schuldverschreibungen um nachrangige Schuldverschreibungen handelt, wie jeweils in den Endgültigen Bedingungen oder, soweit anwendbar, in den Anleihebedingungen dargestellt ist, (i) stellen die Schuldverschreibungen direkte, unbedingte, unbesicherte und nachrangige Verpflichtungen der Anleiheschuldnerin dar, die mit den Ansprüchen aller sonstigen unbesicherten, nachrangigen Gläubiger der Anleiheschuldnerin mindestens im gleichen Rang stehen, und (ii) sind die aus den Wertpapieren resultierenden Ansprüche nachrangig zu den Ansprüchen der sonstigen Gläubiger der Anleiheschuldnerin, die nicht ebenfalls nachrangig sind, wie in § 4 der Anleihebedingungen (*Terms and Conditions (Notes)*) dargestellt.



<b>Negativverpflichtung:</b>	Keine.																								
<b>Cross-Default-Klausel:</b>	Keine.																								
<b>Börseneinführung:</b>	<p>Die Zulassung zum und Einbeziehung in den geregelten Markt an der Luxemburger Börse von Schuldverschreibungen wurde beantragt. Wertpapiere können an jeder Börse des Europäischen Wirtschaftsraums oder jeder anderen Börse zugelassen und zum Handel eingeführt werden. Der Anleiheschuldnerin steht es frei zu entscheiden, ob Wertpapiere mit oder ohne eine Börseneinführung begeben werden (wie jeweils in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben).</p> <p>Credit Linked Notes werden mittels eines sogenannten Draw-Down Prospekts, eines Nachtrags oder mittels Endgültiger Bedingungen, an einer Börse notiert.</p>																								
<b>Clearing:</b>	Die Abwicklung von Käufen oder Verkäufen von Wertpapieren kann entweder durch die Euroclear Bank S.A./N.V. als Betreiberin des Euroclear Systems ("Euroclear") und Clearstream Banking société anonyme, Luxemburg, ("Clearstream, Luxemburg") oder Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("Clearstream, Frankfurt") und/oder jedes sonstige Clearing System erfolgen.																								
<b>Bonitätseinstufung (Rating):</b>	<p>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 &amp; Poor's Ratings Services ("S&amp;P") erhalten:</p> <table border="0"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;"><i>Art von Wertpapieren</i></th> <th style="text-align: left;"><i>Fitch</i></th> <th style="text-align: left;"><i>Moody's</i></th> <th style="text-align: left;"><i>S&amp;P</i></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Öffentliche Pfandbriefe</td> <td>AAA</td> <td>Aa1*</td> <td>AAA</td> </tr> <tr> <td>Hypothekendarlehen</td> <td>AAA</td> <td>Aa1*</td> <td>---</td> </tr> <tr> <td>Wertpapiere mit langer Laufzeit</td> <td>A</td> <td>A1</td> <td>A+</td> </tr> <tr> <td>Nachrangige Wertpapiere</td> <td>A-</td> <td>A2</td> <td>A</td> </tr> <tr> <td>Wertpapiere mit kurzer Laufzeit</td> <td>F1</td> <td>P-1</td> <td>A-1</td> </tr> </tbody> </table> <p>*auf "review for possible upgrade" seit 14. Mai 2007</p> <p>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.</p> <p>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.</p>	<i>Art von Wertpapieren</i>	<i>Fitch</i>	<i>Moody's</i>	<i>S&amp;P</i>	Öffentliche Pfandbriefe	AAA	Aa1*	AAA	Hypothekendarlehen	AAA	Aa1*	---	Wertpapiere mit langer Laufzeit	A	A1	A+	Nachrangige Wertpapiere	A-	A2	A	Wertpapiere mit kurzer Laufzeit	F1	P-1	A-1
<i>Art von Wertpapieren</i>	<i>Fitch</i>	<i>Moody's</i>	<i>S&amp;P</i>																						
Öffentliche Pfandbriefe	AAA	Aa1*	AAA																						
Hypothekendarlehen	AAA	Aa1*	---																						
Wertpapiere mit langer Laufzeit	A	A1	A+																						
Nachrangige Wertpapiere	A-	A2	A																						
Wertpapiere mit kurzer Laufzeit	F1	P-1	A-1																						
<b>Anwendbares Recht:</b>	Die Wertpapiere (mit Ausnahme von Credit Linked Notes, welche dem englischen Recht unterliegen) unterliegen dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.																								

**Verkaufsbeschränkungen:**

Verkaufsbeschränkungen bestehen im Hinblick auf die Vereinigten Staaten von Amerika, Großbritannien, den Europäischen Wirtschaftsraum, Italien, Österreich und Japan; zudem können zusätzliche Verkaufsbeschränkungen im Zusammenhang mit dem Angebot und dem Verkauf einer bestimmten Ausgabe von Wertpapieren verbunden sein, soweit diese dafür benötigt werden. Nähere Informationen sind im Abschnitt "Subscription and Sale" enthalten.

## Zusammenfassende Beschreibung der Risikofaktoren

### *Risiken im Hinblick auf die Wertpapiere*

Interessenten in einer Anlage in den Wertpapieren sind bestimmten Risiken ausgesetzt, die sich aus den verschiedenen Spezifikationen der unterschiedlichen Arten von Wertpapieren ergeben. Im Folgenden sind bestimmte Risiken im Hinblick auf die Wertpapiere dargestellt.

Da die Wertpapiere gegebenenfalls nicht breit gestreut sind und es momentan keinen aktiven Markt für diese Wertpapiere gibt, gibt es keine Gewähr dafür, dass sich ein aktiver Markt für die Wertpapiere bildet, der zudem ausreichende Liquidität bietet.

Der Kapital- oder gegebenenfalls Zinsbetrag, der von der Anleihe-schuldnerin zu zahlen ist, kann erheblich unter dem Ausgabepreis oder gegebenenfalls dem Kaufpreis, den ein Anleihegläubiger für die Wertpapiere bezahlt hat, liegen; dieser Betrag kann auch Null werden, in welchem Fall ein Anleihegläubiger sein gesamtes eingesetztes Kapital verliert.

Die Bedingungen der Wertpapiere können der Anleihe-schuldnerin das Recht einräumen, alle ausstehenden Wertpapiere zurückzuzahlen, soweit die Anleihe-schuldnerin verpflichtet ist, einen Abzug oder einen Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, den sie vorzunehmen verpflichtet wäre, zusätzlich an die Anleihegläubiger zu zahlen. Zudem können die Wertpapiere nach Wahl der Anleihe-schuldnerin unter bestimmten sonstigen Umständen vorzeitig rückzahlbar sein.

Da die vorläufige und/oder die Dauer-Sammelurkunde von bzw. für Euroclear und/oder Clearstream, Luxemburg oder Clearstream, Frankfurt oder von einem anderen bzw. für ein anderes Clearing-System verwahrt werden, sind Käufer der Wertpapiere auf die Verfahren dieser Clearing-Systeme angewiesen, wenn es um die Übertragung der Wertpapiere, Zahlungen aus den Wertpapieren und die Kommunikation mit der Anleihe-schuldnerin geht.

Anlageinteressenten sollten sich der Tatsache bewusst sein, dass Zahlungen von Kapital und/oder Zinsen (soweit es sich nicht um Wertpapiere mit festem Zinssatz handelt) an verschiedene Faktoren gekoppelt sein können, wie z.B. Indizes, Aktien, Waren und andere Referenzwerte. Zahlungen von Kapital und/oder Zinsen können auch auf Beträge beschränkt sein, welche der Anleihe-schuldnerin von einer dritten Partei gezahlt werden. Deshalb hängt das Risiko eines Zahlungsausfalls im Hinblick auf solche Zahlungen von spezifischen Risiken ab, die mit dem Referenzwert verbunden sind, auf den die Wertpapiere jeweils bezogen sind.

Interessenten an einer Anlage in den Wertpapieren sollten sich der Tatsache bewusst sein, dass eine Investition in die Wertpapiere einem Währungsrisiko unterliegen kann, und sollten daher genau abwägen, ob eine Investition in die Wertpapiere im Hinblick auf ihre konkrete Situation angemessen erscheint.

Der Marktpreis der Wertpapiere wird von der Kreditwürdigkeit der Anleihe-schuldnerin und einer Vielzahl weiterer Umstände beeinflusst. Unter anderem sind solche Umstände der Wert der jeweiligen Referenzwerte oder Indizes und deren wahrscheinliche zukünftige Wertentwicklung, Marktzinssätze und Markttrenditen und die Restlaufzeit der Wertpapiere.

Der Preis, zu dem ein Anleihegläubiger seine Wertpapiere vor deren Fälligkeit verkaufen kann, kann unterhalb des Ausgabepreises oder des Kaufpreises liegen, den dieser Anleihegläubiger für die Wertpapiere gezahlt hat. Ein derartiger Abschlag vom Ausgabepreis oder dem Kaufpreis kann erhebliche Ausmaße annehmen.

Der Kapital- oder gegebenenfalls Zinsbetrag, der von der Anleihe-schuldnerin im Zusammenhang mit Credi Linked Notes zu zahlen ist, kann erheblich unter dem Kaufpreis liegen, den ein Anleihegläubiger bezahlt hat; dieser Betrag kann auch Null werden, in welchem Fall ein Anleihegläubiger sein gesamtes eingesetztes Kapital verliert.

**Zusammenfassung der Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentin**

**Mit Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG verbundene Risiken**

Jede Investition in die Instrumente unterliegt gewissen Risiken hinsichtlich des Emittenten und der jeweiligen Tranche der Instrumente. Diese Risiken werden durch Faktoren bedingt, deren Eintreten nicht sicher ist. Potenzielle Investoren sollten daher bedenken, dass die mit einer Investition in die Instrumente verbundenen Risiken unter anderem (i) die Fähigkeit des Emittenten, seine Verpflichtungen aus den im Rahmen des Programms begebenen Instrumenten zu erfüllen, beeinflussen und/oder (ii) eine Volatilität und/oder Minderung des Marktwerts der maßgeblichen Tranche der Instrumente nach sich ziehen können, so dass der Marktwert die (finanziellen oder sonstigen) zum Zeitpunkt der Investitionsentscheidung gehegten Erwartungen des Investors nicht erfüllt.

Potenzielle Investoren sollten unter anderem die nachstehend im Abschnitt „Risikofaktoren“ beschriebenen Faktoren bedenken, die bestimmte Risiken in Hinblick auf die Investition in die im Rahmen des Programms emittierten Instrumente und den Emittenten betreffen.

Jeder potenzielle Investor in die Instrumente muss auf Grundlage seiner eigenen unabhängigen Prüfung und der von ihm als angemessen erachteten professionellen Beratung bestimmen, ob der Kauf der Instrumente trotz der mit der Investition in diese und mit ihrem Besitz verbundenen Risiken seinen finanziellen Bedürfnissen, Zielen und Umständen (oder im Falle des Kaufs in treuhänderischer Funktion denen des Begünstigten) in vollem Umfang entspricht und allen für ihn geltenden Anlagegrundsätzen, -richtlinien und -beschränkungen genügt (im Falle des Erwerbs auf eigene Rechnung oder in treuhänderischer Funktion) und dass die Investition eine geeignete, gute und ordnungsgemäße Anlage für ihn (oder, soweit der Kauf in treuhänderischer Funktion erfolgt, für den Begünstigten) ist.

**Risiken im Zusammenhang mit dem Zusammenschluss der UniCredit Group und der HVB Group**

*Unvorhergesehene Schwierigkeiten im Zusammenhang mit der Integration der Sachwerte und der dazugehörigen Verbindlichkeiten der UniCredit Banca Mobiliare (UBM) können erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Geschäfte, Finanzlage und Ertragslage der UniCredit Group und der HVB Group haben.*

Im April 2007 erwarb die HVB Group die Sachwerte und die dazugehörigen Verbindlichkeiten der UBM. Die anschließende Einbindung des Investmentbankgeschäfts der UniCredit Group könnte zu unvorhergesehenen Schwierigkeiten im Zusammenhang mit den damit verbundenen Integrationsprojekten führen, die sich wiederum als nachteilig für die Finanzlage der Bank erweisen könnten. Die damit verbundenen Restrukturierungsmaßnahmen, neuen Prozesse und Personalfluktuationen auch auf der Führungsebene des Unternehmens können zunächst ebenfalls weitere Risiken mit sich bringen. Gleichzeitig wurde der Unternehmenszusammenschluss der HVB Group und der UniCredit Group, der 2005 in die Wege geleitet wurde, per Mai 2007 mit der Schließung des Integration Office auf Unternehmensebene weitestgehend abgeschlossen. Alle noch nicht vollständig abgeschlossenen Projekte wurden in die Verantwortung der Divisionen überführt und könnten schlimmstenfalls immer noch kleinere unvorhergesehene Schwierigkeiten verursachen.

**Risiken aus der Finanzmarktkrise**

Die Division Markets & Investment Banking (MIB) musste einen Rückgang hinnehmen, insbesondere bei strukturierten Krediten, die beim Handelsergebnis im dritten Quartal 2007 ausgewiesen werden (im Vergleich zum zweiten Quartal 2007). Direkte Auswirkungen der US-Hypothekenkrise auf die HVB Group sind im Augenblick wegen des geringen Subprime-Engagements in diesem Bereich nicht wahrscheinlich. Das lässt sich insbesondere auf die konservative Kreditvergabepolitik zurückführen, die in der UniCredit Group umgesetzt worden ist. Aufgrund der unterschiedlichen Struktur der Immobilienmärkte in den Kernregionen der HVB Group verglichen mit den angelsächsischen Märkten ist es weiterhin wenig wahrscheinlich, dass sich die Krise auf diese Sektoren ausweitet. Indirekte Auswirkungen aufgrund allgemein höherer Volatilität, insbesondere bei börsengehandelten Kreditprodukten, könnten zu größeren Preisschwankungen bei diesen Handelsprodukten führen und sich in Zukunft außerdem negativ auf die Marktliquidität und die Preise für Akquisitionsfinanzierungen auswirken. Vor dem Hintergrund der aktuellen Marktlage und der Entwicklungen lässt sich derzeit nicht vorhersagen, in welchem Ausmaß sich die Finanzkrise weiter auf Europa ausbreiten und eventuell auch andere Marktsegmente erfassen wird. Sollte sich die Bankenkrise zu einer globalen Krise auf den Finanzmärkten ausweiten, was auch nachhaltige Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit und somit die Realwirtschaft hätte, könnten das Nettovermögen, die Finanz- und die Ertragslage der Bank dauerhaft davon betroffen sein.

#### **Risiken aus der Umstrukturierung des Konzerns / Integrationsrisiken**

Anfang 2007 konnten durch die Übertragung der Beteiligungen an der Bank Austria Creditanstalt sowie an weiteren Einheiten in Zentral- und Osteuropa erhebliche Verkaufserlöse generiert werden. Mit den Erlösen aus den genannten Transaktionen verfügt die Bank zwar über den notwendigen Spielraum, sowohl organisches als auch akquisitionsgetriebenes Wachstum auf dem deutschen Bankenmarkt zu forcieren, in andere Märkte westeuropäisch geprägter Regionen Nordeuropas einzutreten, ihre Kernkompetenzen in spezialisierten Nischenbereichen auszubauen, ihre aufsichtsrechtliche Kapitalausstattung zu optimieren sowie im Rahmen des wirtschaftlich Sinnvollen ausstehende Hybridfinanzierungen zurückzukaufen, gewöhnlich birgt die Suche nach gleichwertigen Reinvestitionen jedoch auch Risiken. Die HVB Group beobachtet auch weiterhin laufend insbesondere den deutschen Bankenmarkt und analysiert die Möglichkeiten externen Wachstums durch entsprechende Zukäufe; ebenso werden auch sich bietende Alternativen für organisches Wachstum in den Kernregionen Deutschland, Benelux und Skandinavien jeweils analysiert und soweit sich dies danach für die HVB Group rechnet weiterverfolgt. Allerdings birgt die Suche nach geeigneten Wettbewerbern bzw. Zielgesellschaften auch Risiken. Etwa mangels attraktiver Erwerbsobjekte nicht, erst später oder nicht in dem gewünschten Maße erfolgte Reinvestitionen zu wider Erwarten weniger günstigen Konditionen bergen das Risiko, an den aktuellen Entwicklungen nicht in dem erwarteten Ausmaß teilhaben und eventuell nicht die erwartete und geplante Rolle in den Kernbereichen einnehmen zu können. Wann und in welchem Maße daher die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der HVB Group durch künftige Investitionen positiv beeinflusst wird, ist derzeit noch nicht sicher. Sollte – wovon der Vorstand der HVB AG nicht ausgeht – die Übertragung der von der HVB AG veräußerten Beteiligungen an der BA-CA Gruppe sowie den weiteren Einheiten in Zentral- und Osteuropa rückabgewickelt werden und

damit die HVB AG auch die erhaltenen Veräußerungserlöse wieder an die Erwerber der jeweiligen Einheiten zurückzahlen müssen, dürfte dies erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die von der HVB Group verfolgte Expansionsstrategie haben, da sie dann nicht mehr über die dafür erforderliche hohe Kapitalausstattung und liquiden Mittel verfügen würde.

### **Steuerliche Auswirkungen**

*Steuerliche Verlustvorträge.* Die künftige Nutzung der erheblichen steuerlichen Verlustvorträge (insbesondere der HypoVereinsbank) ist von einer Reihe von Bedingungen, die nach dem Erwerb der HVB-Aktien durch die UniCredit S.p.A. zu erfüllen sind, abhängig.

*Deutsche Regelungen zur Gesellschafterfremdfinanzierung.* Nach dem Erwerb von HypoVereinsbank-Aktien durch die UniCredit S.p.A. verfügt die HypoVereinsbank über einen wesentlich beteiligten Gesellschafter im Sinne dieser Vorschriften und fällt damit in den Anwendungsbereich der Regelungen zur Gesellschafterfremdfinanzierung.

Jeder der oben genannten Umstände könnte erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit der HVB Group sowie auf ihre Vermögens-, Finanz- und Ertragslage haben. Es besteht keine Gewähr, dass der Integrationsprozess erfolgreich verläuft, und dass die gemeinsame Gruppe genau so effizient geleitet und betrieben wird, wie dies bei der UniCredit Group und der HVB Group jeweils bislang der Fall war.

### **Risiken im Zusammenhang mit Markteinführungen**

Mit der Investition in die Papiere sind gewisse Risiken verbunden.

Insbesondere verlassen sich die Investoren auf die Kreditwürdigkeit der HVB Group, und die Ergebnisse der HVB Group werden durch allgemeine wirtschaftliche, finanzielle und andere Rahmenbedingungen beeinflusst. In Rezessionszeiten kann die Nachfrage nach Kreditprodukten nachlassen, und möglicherweise steigt die Zahl der Kunden der HVB Group, die ihren Kreditverpflichtungen oder anderen Verpflichtungen nicht nachkommen. Zinssteigerungen können sich ebenfalls deutlich auf die Nachfrage nach Hypotheken und anderen Kreditprodukten auswirken. Zinssatzschwankungen in Europa und auf den anderen Märkten, auf denen die HVB Group tätig ist, beeinflussen die Ertragslage der HVB Group."

## **ZUSAMMENFASSUNG DER BESCHREIBUNG DER EMITTENTIN**

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 und indirekt 95,45% 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 globalen Divisionen restrukturiert: Privat- und Geschäftskunden, Wealth Management, Firmen- & Kommerzielle Immobilienkunden mit den Subdivisionen Firmenkunden, Global Financial Services und Kommerzielle Immobilienkunden, und Markets & Investment Banking.

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.

Des Weiteren zielt die HVB darauf ab, ihre Marktposition mit Schwerpunkt Deutschland in den Bereichen Privatkundengeschäft, Firmenkundengeschäft sowie Commercial Real Estate Financing und Vermögensbetreuung auszubauen und sich dadurch weitere Wachstumsmöglichkeiten zu sichern.

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 – sowie in anderen europäischen Ländern, in denen die UniCredit Group noch nicht angemessen vertreten ist (insbesondere in Skandinavien und in den Beneluxstaaten), 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 ("BA-CA") 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 BA-CA und der Joint Stock Commercial Bank Ukraine (HVB Bank Ukraine) auf die UniCredit 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 BA-CA übertragen, während die Veräußerung der HVB-Niederlassungen in Tallinn und Vilnius an die AS UniCredit Bank im dritten Quartal dieses Jahres erfolgte.

Einige Anteilseigner haben gegen den bei der außerordentlichen Hauptversammlung der HVB am 25. Oktober 2006 verabschiedeten Beschluss Klage erhoben. Anfang November 2007 trat der Besondere Vertreter der HVB als Nebenkläger im Auftrag der klagenden Anteilseigner in das Verfahren ein.

#### **Squeeze-out bei der HVB**

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.

Bis zum Abschluss des Squeeze-out, der nach Eintragung in das Handelsregister in Kraft tritt, sind die Stammaktien der HVB weiterhin zum offiziellen Handel an allen deutschen Börsen sowie an der Wiener Börse, an der Euronext in Paris und an der SWX Swiss Exchange zugelassen.

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 S.p.A. und deren verbundener Unternehmen – einschließlich der jeweiligen Rechtsvertreter – eine Schadensersatzklage bezüglich des geltend gemachten finanziellen Schadens aus der Veräußerung der BA-CA und des geltend gemachten finanziellen Schadens aus dem Fusionsvertrag erhoben wird. Ein besonderer Vertreter wurde bestellt, um die Ansprüche geltend zu machen."

- The section "**Risks relating to Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**" from page 36 to page 41 of the Prospectus 2006 will be replaced by the sections "**Risks relating to Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**", "**Risks relating to HVB Group's Business**" and "**Regulatory risks**" from page 53 to page 57 of the Prospectus 2008.
- The sections "**Information about HypoVereinsbank, the parent company of HVB Group**" and "**Recent Development**" from page 226 to page 227 of the Prospectus 2006 will be replaced by the sections "**Information about HVB, the parent company of HVB Group**" and "**Recent Development**" from page 543 to page 545 of the Prospectus 2008.
- The section "**Business Overview**" from page 228 to page 247 of the Prospectus 2006 will be replaced by the section "**Business Overview**" from page 546 to page 566 of the Prospectus 2008.
- The section "**Taxation**" from page 248 to page 256 of the Prospectus 2006 will be replaced by the section "**Taxation**" from page 567 to page 577 of the Prospectus 2008.



Munich, 26 March 2008

**Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**

gez. Michael Furmans

gez. Michaela Karg