

This document constitutes a supplement to the four base prospectuses dated 4 March 2009, 11 March 2008, 25 June 2007 and 27 June 2006, each as supplemented from time to time, pursuant to section 16 paragraph 1 of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*).

## **Supplement**

**to the Prospectus dated 4 March 2009**  
**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

**and**

**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

**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)**

**31 March 2009**

This supplement is to be read and construed in conjunction with the base prospectuses dated 4 March 2009 (the "**Prospectus 2009**"), 11 March 2008 (the "**Prospectus 2008**"), 25 June 2007 (the "**Prospectus 2007**") and 27 June 2006 (the "**Prospectus 2006**", and the Prospectus 2006, the Prospectus 2007, the Prospectus 2008 and the Prospectus 2009, each a "Prospectus" and together 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.

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

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

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

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

**TABLE OF CONTENTS**

1. CHANGES TO THE PROSPECTUS 2009..... 4  
2. CHANGES TO THE PROSPECTUS 2008..... 6  
3. CHANGES TO THE PROSPECTUS 2007..... 79  
4. CHANGES TO THE PROSPECTUS 2006..... 92  
SIGNATURE PAGE ..... 107

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG announces the following changes with regard to the Prospectuses:

## 1. CHANGES TO THE PROSPECTUS 2009

1.1 On pages 13 and 14 of the Prospectus 2009 the contents of section "4. Rating" is replaced as follows:

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

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

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

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

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

For the purpose of Fitch ratings, "AA" means very high credit quality. "AA" ratings denote expectations of very low credit risk. They indicate very strong capacity for payment of financial commitments. This capacity is not significantly vulnerable to foreseeable events. The modifiers "+" or "-" may be appended to a rating to denote relative status within major rating categories. Such suffixes are not added to the "AAA" long-term rating category, to categories below "CCC", or to short-term ratings other than "F1".

For the purpose of Moody's ratings, "Aa" means that banks rated "Aa" for deposits offer excellent credit quality but are rated lower than "Aaa" banks because their susceptibility to long-term risks appears somewhat greater. The margins of protection may not be as great as with "Aaa"-rated banks, or fluctuations of protective elements may be of greater amplitude. Moody's appends the numerical modifiers "1", "2" and "3" to each generic rating category from "Aa" to "Caa". The modifier "1" indicates that the bank is in the higher end of its letter-rating category; the modifier "2" indicates a mid-range ranking; and the modifier "3" indicates that the bank is in the lower end of its letter-rating category.

For the purposes of Standard & Poor's ratings, an obligor rated

"A" has strong capacity to meet its financial commitments but is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligors in higher-rated categories. The ratings from "AA" to "CCC" may be modified by the addition of a plus (+) or minus (-) sign to show the relative standing within the major rating categories."

- 1.2 On pages 35 and 36 of the Prospectus 2009 the contents of section "4. Bonitätseinstufung (Rating)" is replaced as follows:

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

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

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

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

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

Hinsichtlich des Fitch Ratings steht "AA" für eine sehr hohe Kreditwürdigkeit. Ein "AA" Rating ist kennzeichnend für die Erwartung eines sehr geringen Kreditausfallsrisikos. Es deutet auf eine ausgeprägte Zahlungsfähigkeit hinsichtlich finanziellen Verpflichtungen hin. Diese Zahlungsfähigkeit ist auf Grund vorhersehbarer Ereignisse nicht maßgeblich gefährdet. Die Modifizierungen "+" oder "-" können einem Rating hinzugefügt werden, um eine gewisse Tendenz zwischen Haupt-Ratingkategorien anzudeuten. Solche Zusätze werden nicht bei langfristigen "AAA" Ratingkategorien, bei Kategorien unter "CCC" oder bei kurzfristigen Ratings (Ausnahme: "F1")

verwendet.

Hinsichtlich des Moody's Ratings bedeutet "Aa", dass Banken, deren Einlagen mit "Aa" bewertet wurden, eine exzellente Kreditwürdigkeit aufweisen, jedoch niedriger bewertet sind als Banken mit einem "Aaa" Rating, da die Anfälligkeit hinsichtlich langfristigen Risiken etwas größer ist. Im Vergleich zu Banken mit einem "Aaa" Rating könnte der Umfang der Absicherung eventuell nicht so groß sein oder aber die Schwankungen in den absichernden Bestandteilen könnten größer sein. Moody's fügt den allgemeinen Ratingkategorien von "Aa" bis "Caa" die numerischen Zusätze "1", "2" und "3" hinzu. Der Zusatz "1" ist ein Indiz dafür, dass sich die Bank im oberen Ende der Ratingkategorie befindet; der Zusatz "2" steht für eine Platzierung im Mittelfeld; der Zusatz "3" zeigt, dass die Bank sich im unteren Ende der Rating Kategorie befindet.

Hinsichtlich des Standard & Poor's Rating weist ein "A" Rating eines Schuldners auf dessen ausgeprägte Zahlungsfähigkeit hinsichtlich finanziellen Verpflichtungen hin, im Vergleich zu Schuldern, die mit einer höheren Ratingkategorie bewertet wurden, jedoch mit der Einschränkung einer etwas höheren Anfälligkeit für negative Auswirkungen auf Grund Änderungen von Umständen und ökonomische Bedingungen. Die Ratings der Kategorien "AA" bis "CCC" können durch ein Plus (+) oder ein Minus (-) ergänzt werden, um die Tendenz zwischen Haupt-Ratingkategorien zu zeigen."

## 2. CHANGES TO THE PROSPECTUS 2008

- 2.1 On pages 5 to 22 of the Prospectus 2008 the entire contents of section "**Summary of Prospectus**" is replaced as follows:

### ***"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 Prospectus before the legal proceedings are initiated.*

### ***Summary Description of the Instruments***

#### **1. PARTIES**

##### **Issuer**

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (acting through its head office or one of its foreign branches).

##### **Arranger/Dealer**

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.

**Issuing and Principal Paying Agent** 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

**Description** Continuously offered Debt Issuance Programme.

**Distribution** By way of a private placement or public offering or on a syndicated 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 Credit Linked Notes under English law and Credit Linked Securities under German law (together the "**Credit Linked Instruments**") as well as Pfandbriefe), Certificates or Warrants, each as further described below.

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

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) ex-pressed 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.

**Reference Assets** Reference Assets may be shares, bonds, certificates, indices, commodities, currency exchange rates, fund shares, future contracts, interest rates or baskets of such assets, as further specified for each Series of Instruments in the applicable Final

	Terms and/or Terms and Conditions.
<b>Negative Pledge</b>	None.
<b>Cross Default</b>	None.
<b>Governing Law</b>	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.
<b>Status of the Instruments</b>	<p>If the Notes (including Credit Linked Instruments) are unsubordinated Notes, as set forth in the Final Terms, or, the Terms and Conditions (Notes), as applicable, the Notes will constitute immediate, unconditional and unsecured obligations of the Issuer and will rank, unless otherwise provided by law, at least <i>pari passu</i> with the claims of all other unsecured creditors and unsubordinated obligations of the Issuer.</p> <p>If the Notes (including Credit Linked Instruments) are subordinated Notes, as set forth in the Final Terms or, in the Terms and Conditions (Notes), as applicable, (i) the Notes will constitute immediate, unconditional, unsecured and subordinated obligations of the Issuer and will rank at least <i>pari passu</i> 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 11 of the Terms and Conditions.</p> <p>Certificates and Warrants will constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and will rank at least <i>pari passu</i> with the claims of all other unsecured creditors of it other than those claims which are expressly preferred by law.</p> <p>The Pfandbriefe constitute immediate, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbriefe Act (<i>Pfandbriefegesetz</i>) and rank, unless provided otherwise by law, at least <i>pari passu</i> with all other obligations of the Issuer.</p> <p>If the Instruments are Collateralised Instruments, as set forth in the relevant Final Terms, or, the Terms and Conditions, as applicable, the Instruments will constitute secured obligations of the Issuer.</p>
<b>Taxation</b>	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 (" <b>Germany</b> ") 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 of America, the European Economic Area, the United Kingdom, Italy, Austria, France and Luxembourg and such other restrictions as may be required in connection with the offering and sale of a particular issue of Instruments. See "General Information – Selling Restrictions" below.

**Clearing**

Instruments may be cleared through either Euroclear Bank SA/NV 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 and/or Terms and Conditions of the Instruments.

**Listing**

Application may be 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 separate (abbreviated) prospectus prepared on the basis of this Prospectus (draw-down prospectus), a prospectus supplement or Final Terms.

**Notes:**

**Description of Notes**

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

The applicable Final Terms and/or Terms and Conditions will specify whether, when and how interest will be paid and 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 and/or Terms and Conditions of the Instruments.

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 and/or Terms and Conditions of the Instruments.

Interest Bearing Notes may further be issued as Notes, which will bear interest at a fixed additional amount. Payment of such amount may be dependent 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 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 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 the Reference Asset.

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 Instruments**

Payments or physical deliveries relating to the Credit Linked Instruments are linked to the occurrence or non-occurrence of Credit Events with respect to one or more specified Reference Entities.

The Reference Entities may be sovereign or non-sovereign entities.

Credit Events are circumstances or events which have a material adverse effect on the creditworthiness of the Reference Entity, and may include one or more of Bankruptcy, Failure to Pay, Repudiation/Moratorium, Obligation Acceleration, Obligation Default or Restructuring, as specified in the applicable Terms and Conditions.

The Instruments may bear interest at a fixed or a floating rate, including floating rates that are based on the price of credit derivatives or performance of credit indices. The occurrence of a Credit Event may result in a decrease of interest payments, and interest may even cease to accrue following the occurrence of one or more Credit Events.

If no Credit Event occurs, the Instruments will be redeemed on

the day specified in the Terms and Conditions and bear interest as provided for in the Terms and Conditions.

If due to a Credit Event the Instruments are redeemed early in whole or in part, the redemption amount will be calculated on the basis of the Final Price of a Valuation Obligation referring to the Reference Entity with respect to which the Credit Event has occurred. The Final Price may be specified in the Terms and Conditions or it may be determined by the Calculation Agent. If the Calculation Agent determines the Final Price, it may request from other market participants quotations for the Valuation Obligations selected in accordance with the Terms and Conditions. Alternatively, the Final Price may also be based on information provided by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. (*ISDA*).

In case of physical settlement, the Issuer shall redeem the Instruments in whole or in part by delivery of selected bonds issued by the Reference Entity with respect to which a Credit Event has occurred matching the characteristics specified in the Terms and Conditions. The market value of the bonds to be delivered by the Issuer may be significantly below their face value and substantially below the original investment, and may even be zero.

In case of Reverse Credit Linked Instruments, the Instrumentholder is entitled to receive cash payments after the occurrence of a Credit Event and will therefore benefit from the occurrence of one or more Credit Events.

#### **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 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, 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 Reference Asset 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.

**Collateralised Instruments:**

**Description of Collateralised Instruments**

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

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

The collateralisation is intended to protect investors in the case of an event of default relating to the Issuer as defined in the

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

**It should be noted that Collateralised Instruments are not covered against all risks of substantial or total loss. The protection only applies to risks associated with a Liquidation Event.**

#### **Collateral**

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

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

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

#### **Collateral Trustee**

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

#### **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	Aaa	AAA
Mortgage Pfandbriefe		AAA	Aa1*	---
Long-term Senior Notes		A	A1	A
Subordinated Notes		A	A1	A
Short-term Notes		F1	P-1	A-1

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

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

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

For the purpose of Fitch ratings, "AA" means very high credit quality. "AA" ratings denote expectations of very low credit risk. They indicate very strong capacity for payment of financial commitments. This capacity is not significantly vulnerable to foreseeable events. The modifiers "+" or "-" may be appended to a rating to denote relative status within major rating categories. Such suffixes are not added to the "AAA" long-term rating category, to categories below "CCC", or to short-term ratings other than "F1".

For the purpose of Moody's ratings, "Aa" means that banks rated "Aa" for deposits offer excellent credit quality but are rated lower than "Aaa" banks because their susceptibility to long-term risks appears somewhat greater. The margins of protection may not be as great as with "Aaa"-rated banks, or fluctuations of protective elements may be of greater amplitude. Moody's appends the numerical modifiers "1", "2" and "3" to each generic rating category from "Aa" to "Caa". The modifier "1" indicates that the bank is in the higher end of its letter-rating category; the modifier "2" indicates a mid-range ranking; and the modifier "3" indicates that the bank is in the lower end of its letter-rating category.

For the purposes of Standard & Poor's ratings, an obligor rated "A" has strong capacity to meet its financial commitments but is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligors in higher-rated categories. The ratings from "AA" to "CCC" may be modified by the addition of a plus (+) or minus (-) sign to show the relative standing within the major rating categories.

## **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 100% of HVB's share capital.

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

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

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

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

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

In support of HVB's further developments, UniCredit's Board of Directors agreed beside others to use the profit realised by HVB on the below mentioned sale of the HVB business in Austria and

Central and Eastern Europe to significantly strengthen HVB's capital position in order to further develop HVB's business through organic growth or acquisitions both in HVB's key market Germany.

### ***Recent Developments***

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

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

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

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

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

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

On April 24, 2008, the Munich Regional Court I granted the clearance motion; several shareholders appealed against this decision; following the decision of Higher Regional Court of

Munich dated September 3, 2008 in which the court upheld the clearance motion, the squeeze-out was registered in the Commercial Register at the Lower Court in Munich on September 15, 2008.

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

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

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

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

## **6. RISK FACTORS**

### **Summary of the Risk Factors with respect to the Instruments**

*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 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.

In particular, 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 - or with any Reference Entity with respect to Credit Linked Instruments - in the same manner as if any Instruments issued under the Programme did not exist.

*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 or Reference Entities, the value of such Reference Assets or the creditworthiness of such Reference Entities 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*

Prospective purchasers and sellers of Instruments should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Instruments are transferred to or held or other jurisdictions. In some jurisdictions, no official statements, rulings and/or guidelines of the tax authorities or court decisions may be available for innovative financial instruments such as the Instruments.

*Independent review and advice*

Each prospective holder of Instruments must determine, based on its own independent review and such professional advice, that its acquisition of the Instruments is fully consistent with its financial needs, investment policies, guidelines and restrictions and is a fit, proper and suitable investment for it, notwithstanding the substantial risks inherent in investing in or holding the Instruments.

*Financing purchase of Instruments*

If a prospective investor in the Instruments decides to finance the purchase of Instruments through funds borrowed from a third party, he should not rely on gains or profits from the investment in the Instruments which would enable him to repay interest and principal of the loans when due and payable.

*Transaction costs*

The purchase, holding and sale of Instruments will usually trigger further transaction costs.

#### *Exchange Rates*

Fluctuations in exchange rates may affect the value of the Instruments or the Reference Asset. The investor in dual currency instruments has an additional exposure to changes the exchange rates.

#### *Risk hedging transactions*

Prospective Investors may not be able to make transactions to preclude or limit risks at all times during the term of the certificates.

#### *Instruments with redemption by physical delivery of Reference Assets*

In case of Instruments redeemed by physical delivery of a certain quantity of Reference Assets, the holders of such Instruments will receive a right to the respective Reference Assets. In such a case, as the holders of such Instruments will be exposed to the specific issuer and security risks associated with the Reference Assets. Furthermore, holders of such Instruments should not assume that they will be able to sell the Reference Assets delivered as redemption for the Instruments for a specific price. It may even happen, that the Reference Assets delivered as redemption of the Instruments have no value at all.

#### *Open-End Instruments*

Instruments without a specified Maturity Date (Open End) give their holder an entitlement to the payment of a redemption amount on redemption dates or termination dates to be decided by the Issuer. Because the Issuer has a right to terminate, the term of Open-End instruments may be truncated. The Issuer may exercise its termination right at a time when the price for the Instruments in the secondary market is lower than the purchase price paid by the holder of the instrument.

#### *Risk of Early Redemption*

The applicable Final Terms may provide for the Issuer the right to call the Instruments prior to maturity. In addition, the Issuer will usually have the right to redeem the Instruments if the Issuer is required to pay additional amounts on the Instruments for reasons of taxation as set out in the applicable Terms and Conditions. If the Issuer redeems the Instruments prior to their maturity, a holder of such Instruments is exposed to the risk that his investment will have a lower than expected yield. It should be noted, however, that the Issuer may exercise any optional call right irrespective of market interest rates on a call date.

#### *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 or the principal of his Instruments**.

**This risk of substantial or total loss also exists in the event of**

### **Collateralised Instruments.**

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

#### *Currency of the relevant Reference Assets*

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.

Furthermore, if the Issuer liquidates the security portfolios underlying the instrument issue, the market price of the Reference Asset and thus the value of the Instruments may likewise be adversely affected.

### ***Risks relating to particular types of Reference Assets***

#### *Shares as Reference Assets*

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*

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*

If the Reference Asset 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.

***Risks relating in particular to Credit Linked Instruments***

Credit Linked Instruments are highly risky investments. Following the occurrence of one or more Credit Events, the investor may suffer a substantial or total loss of its original investment. In addition, the interest that accrues on the Instruments may be reduced, or the Instruments may even cease to bear interest following the occurrence of a Credit Event.

The Instrumentholders may suffer losses even if the economically adverse effect of the Credit Event on a Reference Entity is only of temporary nature. Therefore, the Instrumentholders may not rely on the fact that after a Credit Event has occurred, the facts triggering such Credit Event might cease to exist or be remedied in the future.

In case of Reverse Credit Linked Instruments, if no Credit Event occurs, the yield from an investment in the Reverse Credit Linked Instruments may be zero or may be lower than in the case of the occurrence of one or more Credit Events. In such case, the yield of an investment in the Reverse Credit Linked Instruments may be substantially below the yield of an investment in a debt instrument that is not linked to the creditworthiness of one or more Reference Entities and their obligations.

The Calculation Agent may exercise its reasonable discretion when making certain determinations that may have direct or indirect effect on the return on investment. In particular, the Calculation Agent will exercise its discretion when selecting the Valuation Obligations on the basis of which the Final Price relevant for the calculation of interest or redemption amounts will be determined.

The Final Price may either be determined on information provided by the International Swaps and Derivatives Association,



Inc. (*ISDA*) or by market valuation within the Valuation Period specified by the Calculation Agent within its reasonable discretion in accordance with the Terms and Conditions. There is the risk that at the end of the Valuation Period a Final Price might not have been determined. If the Final Price has not been determined within such period, the Final Price of the relevant Valuation Obligation may be deemed to be zero and the Instrumentholder will suffer a substantial or total loss of its investment. The Instrumentholder has no recourse against the Issuer or the Calculation Agent or any of their affiliates, even though a Final Price could have been determined (or would have been higher) if the Calculation Agent had exercised its discretion in a different way.

Neither the Issuer nor the Calculation Agent is under any obligation to set out the criteria applied by the Calculation Agent in exercising its discretion. Therefore, the Instrumentholder may not be able to assess the reasonableness of any exercise of discretion by the Calculation Agent.

In case of an Instrument referring to a Reference Portfolio, the manager of such portfolio may change the composition of the Reference Portfolio or make other decisions regarding the Reference Portfolio which may have an adverse effect on the Instrumentholder. Neither the Issuer nor the Calculation Agent assumes any responsibilities for such actions taken by the Manager of the Reference Portfolio.

It may be difficult for Instrumentholders to obtain information on a Reference Entity which enables them to assess the likelihood of a Credit Event. The Issuer, the Calculation Agent and their respective affiliates are under no obligation whatsoever to provide the Instrumentholder with such information, and do not make any representation or give any warranty whatsoever with respect to any Reference Entity, including its creditworthiness and the likelihood of the occurrence of a Credit Event.

The Instruments do not create any rights of the Instrumentholders against a Reference Entity. In particular, the Instrumentholders have no right of recourse against a Reference Entity due to a loss suffered as a result of the occurrence of a Credit Event with respect to such Reference Entity. In case of a physical delivery of an obligation of a Reference Entity, the Instrumentholders may obtain debt instruments issued by a Reference Entity, but have no rights against such Reference Entity other than that of other holders of such debt instrument.

***Risks relating in particular to Certificates***

The redemption amount of a Certificate is determined by reference to a valuation of the Reference Asset at a specified date and time and does generally not take into account the performance of the Reference Asset between the issue date of such Certificate and such valuation date.

Unless provided with an unconditional minimum redemption

amount, the Instruments do generally not have an entitlement to a certain redemption price on the termination date or redemption 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 Certificates' value has deteriorated.

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

The price performance of Warrants is linked to the performance of a Reference Asset.

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 Reference Asset falls (in case of a Call Warrant) or rises (in case of a Put Warrant).

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

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

Collateralised Instruments have the following risk factors:

- Collateralised Instruments are not covered against all risks of substantial or total loss. The protection only applies to risks associated with a Liquidation Event.
- Prospective investors in the Collateralised Instruments should note that the Liquidation Amount can be lower than the amount initially invested.
- There is a risk that the net proceeds from the realisation of the collaterals may not be sufficient to cover the Liquidation Amounts payable under the Collateralised Instruments.
- There is a risk that the proceeds from the realisation of collaterals will be reduced upfront for the benefit of the insolvency estate by the statutory enforcement fees.
- There is a risk that in an insolvency of the Issuer the insolvency administrator will challenge the security transfer or assignment, as the case may be, of the collateral.
- There is a risk that the realisation of the collateral is delayed either by the insolvency administrator or by measures ordered by BaFin under Sections 45, 46 or 46a KWG.
- In the event that the collateral consists of Foreign Securities, there is a risk that the realisation of the collateral is delayed or the proceeds are reduced by virtue of any foreign law provisions applicable in this respect.
- The price determination mechanisms related to the

collateralisation involve the risk that the amount payable upon the occurrence of a Liquidation Event, the Liquidation Amount, can be lower than the redemption amount or other amounts payable under the Collateralised Instruments if no Liquidation Event would have occurred.

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

***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 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 from crisis in the financial markets**

The Markets & Investment Banking ("MIB") division suffered from declines or losses notably in structured loans recorded in net trading income from the third quarter of 2007 to the third quarter 2008.

Starting in second half of 2007 the subprime crisis originating in the United States of America, central banks' interest rate policies for supplying financial markets with liquidity and the weakening of the key currency, the U.S. Dollar showed the effects.

Triggered by the loss in value of asset-backed papers based on

subprime mortgages in the United States of America, there was a significant decrease in investors' appetite for risk, resulting in liquidity bottlenecks on the money market, and thus in a rise in money market interest rates accompanied by a massive widening of credit spreads. Like the entire UniCredit Group, HVB Group has only a slight direct exposure to the underlying U.S. real estate crisis.

The resulting financial market turbulence have also affected the European financial markets and meanwhile the global economy. Especially several countries and several industry segments are in severe economic difficulties.

To a varying degree and extent, this has of course also affected the business operations and the profitability of HVB Group, in particular in the Markets & Investment Banking division in 2007 and 2008. These effects were most noticeable in structured credit products held for trading purposes and in the syndicated finance market.

HVB cannot preclude the possibility that the ongoing financial market crisis and the global economic crisis will affect business operations and the profitability of HVB Group in the future.

#### **Credit risk**

Credit risk is related to the possibility that the Issuer, with reference to the business and profitability of the Issuer is unable to pay coupons and interests and/or repay the principal, due to a deterioration in the soundness of assets.

##### *HVB Group is exposed to German economy*

Given the situation with Germany as the regional core market, HVB is more heavily exposed to economic and political developments in Germany. HVB Group is one of the largest lenders to the German Mittelstand and one of the leading providers of personal and business loans in Germany. If the economy performs below expectations, HVB cannot preclude the possibility that the customers of HVB Group will also feel the effects of the crisis, and that loan-loss provisions could increase above the expected level.

##### *Loan losses may exceed anticipated levels*

HVB Group is a major lender to several large corporate customers that have filed for the initiation of insolvency proceedings in the past years or are undergoing restructuring. There is the risk that HVB Group may require provisions for losses on loans and advances or incur loan losses in excess of the budgeted amounts.

HVB Group is a major lender to large corporate customers, banks and financial institutions in Germany and other countries. The number of insolvencies to be expected in the future among HVB Group customers is unpredictable. If such number exceeds the anticipated levels, HVB Group may require provisions for losses on loans and advances or incur loan losses in excess of the budgeted amounts.

In such scenarios, loan losses may exceed anticipated levels.

### **Risks Relating to HVB Group's Business**

*Disruptions on financial markets potentially impact the liquidity situation of HVB Group*

HVB Group is also exposed to the general risk of disruptions on financial markets. Due to global activities, HVB Group is potentially exposed to disruptions on financial markets. As a consequence there might be the situation that HVB has to refinance assets at significantly increased funding costs. Longer lasting market tension might lead to an elevated liquidity risk situation caused by a lack of available funding sources.

*HVB Group's income can be volatile related to trading activities and currency exchange*

HVB Group's trading income can be volatile and is dependent on numerous factors beyond the Group's control, such as the general market environment, overall trading activity, equity prices, interest rate and credit spread levels, fluctuations in exchange rates and general market volatility.

HVB Group generates a significant amount of its income and incurs a significant amount of its expenses outside the Eurozone, and therefore is exposed to currency risk.

2.2 On pages 23 to 42 of the Prospectus 2008 the entire contents of section "**German Translation of Summary of the Prospectus**" is replaced as follows:

#### **"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 Prospekts 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 Credit Linked Notes nach englischem Recht und Credit Linked Wertpapiere nach deutschem Recht (gemeinsam die "**Credit Linked Schuldverschreibungen**") sowie Pfandbriefe), Zertifikate oder Optionsscheine ausgegeben werden, wie jeweils im Folgenden näher beschrieben.

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

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*.

**Referenzwerte**

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

**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 (einschließlich Credit Linked 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, soweit solche Ansprüche nicht ausdrücklich von Gesetzes wegen im Rang vorgehen, wenigstens im gleichen Rang mit den Ansprüchen aller anderen ungesicherten Gläubiger und mit nicht-nachrangigen Verpflichtungen der Emittentin

Soweit es sich bei den Schuldverschreibungen (einschließlich Credit Linked 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 § 11 der Anleihebedingungen (Terms and Conditions (Notes)) dargestellt.

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.

Die Schuldverschreibungen sind unmittelbare, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen, sofern gesetzlich nicht anders vorgeschrieben, mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verbindlichkeiten der Emittentin aus.

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

## **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 Optionsscheine 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, Frankreich und Luxemburg; 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 "General information – Selling Restrictions" enthalten.

## **Clearing**

Die Abwicklung von Käufen oder Verkäufen von Wertpapieren kann entweder durch die Euroclear Bank SA/NV 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, jeweils entsprechenden den Bestimmungen in den Endgültigen Bedingungen und/oder den Wertpapierbedingungen der Wertpapiere.

#### **Börseneinführung:**

Für die Wertpapiere kann die Zulassung zum und die Einbeziehung in den geregelten Markt an der Luxemburger Börse beantragt werden. Die Wertpapiere können an jeder Börse des Europäischen Wirtschaftsraums oder jeder anderen Börse zugelassen und in den Handel einbezogen werden. Der Emittent/in steht es (entsprechenden den Bestimmungen in den Endgültigen Bedingungen und/oder den Wertpapierbedingungen des jeweiligen Wertpapiers) frei, ob die Wertpapiere mit oder ohne eine Börseneinführung 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 Emittent/in 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 separaten (verkürzten) Prospekts, der auf Grundlage dieses Prospekts erstellt wurde (Draw-Down Prospekt), eines Prospekt-Nachtrags oder mittels Endgültiger Bedingungen an einer Börse notiert.

#### **Schuldverschreibungen:**

##### **Beschreibung der Schuldverschreibungen**

*Die nachfolgend beschriebenen Merkmale können für alle Arten von Schuldverschreibungen (einschließlich Pfandbriefe und Credit Linked Schuldverschreibungen) 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, wann 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 des Referenzwerts 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 Hypothekendarlehen oder Öffentliche Pfandbriefe begeben. Hypothekendarlehen und Öffentliche Pfandbriefe sind besichert oder "gedeckt" durch eine Deckungsmasse bestehend aus Hypothekendarlehen (im Falle von Hypothekendarlehen) 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 Schuldverschreibungen**

Zahlungen oder physische Lieferungen in Zusammenhang mit den Credit Linked Schuldverschreibungen hängen vom Eintritt oder Nicht-Eintritt von Kreditereignissen in Bezug auf einen oder mehrere Referenzschuldner ab.

Bei den Referenzschuldnern kann es sich um Hoheitsträger oder andere Schuldner handeln.

Kreditereignisse sind Umstände oder Ereignisse, die eine wesentliche nachteilige Auswirkung auf die Zahlungsfähigkeit oder -bereitschaft der Referenzschuldner haben, dabei kann es sich um Insolvenz, Nichtzahlung, Nichtanerkennung/Moratorium, Vorzeitige Fälligkeit, Nichterfüllung einer Spezifizierten Verbindlichkeit oder Restrukturierung, wie in den Endgültigen Angebotsbedingungen bestimmt, handeln.

Die Inhaberschuldverschreibungen können mit einem festen oder einem variablen Zinssatz verzinst werden, einschließlich eines variablen Zinssatzes, der auf dem Preis von Kreditderivaten oder der Entwicklung eines Kreditindex beruht. Der Eintritt eines Kreditereignisses kann dazu führen, dass der zu zahlende Zins

reduziert wird oder dass in Folge des Kreditereignisses die Verzinsung entfällt.

Wenn kein Kreditereignis eintritt, werden die Schuldverschreibungen zu dem in den endgültigen Angebotsbedingungen angegebenen Tag zurückgezahlt und können wie in den Wertpapierbedingungen angegeben verzinst werden.

Wenn die Schuldverschreibungen in Folge eines Kreditereignisses teilweise oder vollständig vorzeitig zurückgezahlt werden, wird der Rückzahlungsbetrag auf der Grundlage des Endpreises einer Bewertungsverbindlichkeit des Referenzschuldners, in Bezug auf den das Kreditereignis eingetreten ist, berechnet. Der Endpreis kann in den Wertpapierbedingungen angegeben sein oder von der Berechnungsstelle festgestellt werden. Wenn die Berechnungsstelle den Endpreis feststellt, kann sie von anderen Marktteilnehmern Quotierungen für die Bewertungsverbindlichkeiten einholen, die nach den Vorgaben der Wertpapierbedingungen ausgewählt werden. Alternativ kann der Endpreis auch auf Informationen beruhen, die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. (*ISDA*) zur Verfügung gestellt werden.

Im Fall der physischen Erfüllung wird die Emittentin die Schuldverschreibungen ganz oder teilweise zurückzahlen, in dem sie ausgewählte Anleihen des Referenzschuldners, in Bezug auf den ein Kreditereignis eingetreten ist, und die die Charakteristika aufweisen, die in den Wertpapierbedingungen bestimmt werden, liefert. Der Marktwert der Anleihen, die von der Emittentin geliefert werden, kann erheblich unterhalb des Nominalbetrags dieser Anleihen und erheblich unterhalb des ursprünglichen Anlagebetrages liegen, er kann auch null betragen.

Im Fall von Reverse Credit Linked Schuldverschreibungen hat der Inhaber einen Anspruch auf Erhalt von Barzahlungen nachdem ein Kreditereignis eingetreten ist. Er wird deshalb vom Eintritt eines oder mehrerer Kreditereignisse profitieren.

#### **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 verbriefende 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 verbrieft 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, ent-sprechend 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 nationaler 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, durch die Emittentin festgelegt und in den betreffenden Endgültigen Bedingungen und/oder Anleihebedingungen wiedergegeben.

#### **Ausgabepreis**

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 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, 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 Zertifikatsbedingungen).

Für Zertifikate kann ein Mindestrückzahlungsbetrag (der entweder unbedingt 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 Merkmalen begeben werden.

**Form der Zertifikate**

Jede Zertifikatsserie (Series of Certificates) wird durch ein oder mehrere Globalinhabertzertifikate 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 den Referenzwert berechnet, der den Optionsscheinen zugrunde liegt.

**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.

## Besicherte Wertpapiere (*Instruments*):

### Beschreibung der Besicherten Wertpapiere

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

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

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

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

### Sicherheiten

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



ansprüche an den Auslandswertpapieren zur Sicherheit abtreten oder verpfänden, wie im maßgeblichen Sicherheitentreuhandvertrag vorgesehen.

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

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

**Sicherheitentreuhanderin**

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

**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	Aaa	AAA
Hypothekenpfandbriefe	AAA	Aa1*	---
Wertpapiere mit langer Laufzeit	A	A1	A
Nachrangige Wertpapiere	A	A1	A

Wertpapiere mit F1 P-1 A-1  
kurzer Laufzeit

\*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.

Hinsichtlich des Fitch Ratings steht "AA" für eine sehr hohe Kreditwürdigkeit. Ein "AA" Rating ist kennzeichnend für die Erwartung eines sehr geringen Kreditausfallsrisikos. Es deutet auf eine ausgeprägte Zahlungsfähigkeit hinsichtlich finanziellen Verpflichtungen hin. Diese Zahlungsfähigkeit ist auf Grund vorhersehbarer Ereignisse nicht maßgeblich gefährdet. Die Modifizierungen "+" oder "-" können einem Rating hinzugefügt werden, um eine gewisse Tendenz zwischen Haupt-Ratingkategorien anzudeuten. Solche Zusätze werden nicht bei langfristigen "AAA" Ratingkategorien, bei Kategorien unter "CCC" oder bei kurzfristigen Ratings (Ausnahme: "F1") verwendet.

Hinsichtlich des Moody's Ratings bedeutet "Aa", dass Banken, deren Einlagen mit "Aa" bewertet wurden, eine exzellente Kreditwürdigkeit aufweisen, jedoch niedriger bewertet sind als Banken mit einem "Aaa" Rating, da die Anfälligkeit hinsichtlich langfristigen Risiken etwas größer ist. Im Vergleich zu Banken mit einem "Aaa" Rating könnte der Umfang der Absicherung eventuell nicht so groß sein oder aber die Schwankungen in den absichernden Bestandteilen könnten größer sein. Moody's fügt den allgemeinen Ratingkategorien von "Aa" bis "Caa" die numerischen Zusätze "1", "2" und "3" hinzu. Der Zusatz "1" ist ein Indiz dafür, dass sich die Bank im oberen Ende der Ratingkategorie befindet; der Zusatz "2" steht für eine Platzierung im Mittelfeld; der Zusatz "3" zeigt, dass die Bank sich im unteren Ende der Rating Kategorie befindet.

Hinsichtlich des Standard & Poor's Rating weist ein "A" Rating eines Schuldners auf dessen ausgeprägte Zahlungsfähigkeit hinsichtlich finanziellen Verpflichtungen hin, im Vergleich zu Schuldnern, die mit einer höheren Ratingkategorie bewertet wurden, jedoch mit der Einschränkung einer etwas höheren Anfälligkeit für negative Auswirkungen auf Grund Änderungen von Umständen und ökonomische Bedingungen. Die Ratings der Kategorien "AA" bis "CCC" können durch ein Plus (+) oder ein Minus (-) ergänzt werden, um die Tendenz zwischen Haupt-Ratingkategorien zu zeigen.

## **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 100% des Aktienkapitals der HVB.

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

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

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

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

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

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

Schlüsselmarkt der HVB, Deutschland, weiterzuentwickeln.

### **Jüngste Entwicklungen**

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

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

Mehrere Anteilseigner haben gegen die bei der außerordentlichen Hauptversammlung der HVB am 25. Oktober 2006 verabschiedeten Beschlüsse Klage erhoben.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Bei der Hauptversammlung der HVB AG am 27. Juni 2007 wurde auf Antrag von Aktionären ein Beschluss bezüglich Punkt 10 der Tagesordnung dahingehend verabschiedet, dass gegen derzeitige und ehemalige Mitglieder des Vorstands und Aufsichtsrats der HVB sowie der UniCredit eine Schadensersatzklage bezüglich des geltend gemachten finanziellen Schadens aus der Veräußerung der Bank Austria erhoben wird. Ein Besonderer Vertreter wurde bestellt, um die angeblichen Ansprüche geltend zu machen. Am 20. Februar 2008 meldete der Besondere Vertreter eine Forderung nach der Rückgabe der Aktien der Bank Austria und alternativ eine Schadensersatzforderung in Höhe von mindestens € 13,9 Mrd. sowie eine Verlängerung der Forderung nach zusätzlichen € 2,92 Mrd. vom 1. August 2008. Bei der außerordentlichen Hauptversammlung am 10. November 2008 wurde der vorgenannte Beschluss aufgehoben und der Besondere Vertreter mit sofortiger Wirkung aus seinem Amt entlassen.

## **6. RISIKOFAKTOREN**

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

*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.*

### *Potenzielle Interessenkonflikte*

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.

Insbesondere können die Emittentin, jeder Platzeur oder jedes mit der Emittentin oder einem Platzeur verbundene Unternehmen mit den Emittenten 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.

### *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 oder Referenzschuldern abhängen, beeinflusst der Wert dieser Referenzwerte oder die Kreditwürdigkeit dieser Referenzschuldner 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*

Potenzielle Erwerber und Verkäufer der Wertpapiere sollten sich darüber bewusst sein, dass sie in Übereinstimmung mit den Gesetzen und Praktiken des Staates, in das die Wertpapiere übertragen oder in dem sie gehalten werden, oder anderer Staaten zur Zahlung von Steuern oder anderer Dokumentationskosten oder -abgaben verpflichtet sein kann. In bestimmten Staaten gibt es möglicherweise keine amtlichen Stellungnahmen, Entscheidungen und/oder Richtlinien der Steuerbehörden oder gerichtliche Urteile in Bezug auf solche innovative Finanzinstrumente wie die Wertpapiere.

### *Unabhängige Prüfung und Beratung*

Jeder mögliche Investor muss aufgrund seiner unabhängigen

Prüfung und professioneller Beratung feststellen, ob sein Kauf der Wertpapiere seinen finanziellen Bedürfnissen und seinen Investmentregeln und -beschränkungen entspricht und ein zu ihm passendes Investment darstellt, unter Berücksichtigung der substantiellen Risiken die dem Kauf oder dem Besitz der Wertpapiere innewohnt.

#### *Finanzierung des Wertpapierkaufs*

Wenn ein möglicher Investor in die Wertpapiere beschließt die durch von einer dritten Partei geliehene Geldmittel zu finanzieren, sollte er nicht auf Gewinne oder Profite aus dem Investment in die Wertpapiere vertrauen welche ihn zur Rückzahlung des Kreditbetrags und der Zinsen befähigen würden.

#### *Transaktionskosten*

Der Kauf, das Halten und der Verkauf der Wertpapiere wird gewöhnlich zu weiteren Transaktionskosten führen.

#### *Wechselkurse*

Wechselkursschwankungen können Auswirkungen auf den Wert der Wertpapiere oder der Referenzwerte haben. Die Investoren in Doppelwährungs-Wertpapiere sind zusätzlichen Änderungen in Wechselkursen ausgesetzt.

#### *Hedging-Transaktionen*

Mögliche Investoren könnten nicht in der Lage sein während der gesamten Laufzeit der Wertpapiere Transaktionen abzuschließen um Risiken auszuschließen oder zu verringern.

#### *Wertpapiere mit Rückzahlung durch Lieferung von Referenzwerten*

Im Fall von Wertpapieren welche durch die Lieferung von Wertpapieren zurückgezahlt werden, erwerben die Inhaber solcher Wertpapiere ein Recht auf Lieferung solcher Referenzwerte. In diesem Fall ist der Investor zusätzlichen, besonderen Risiken dieser Finanzinstrumente und ihrer Emittenten ausgesetzt. Darüber hinaus sollten sich Investoren nicht darauf verlassen die erhaltenen Referenzwerte zu einem bestimmten Preis verkaufen zu können. Es kann sogar vorkommen, dass die Referenzwerte, die als Rückzahlung geliefert werden, wertlos sind.

#### *Open-End Wertpapiere*

Wertpapiere ohne festgelegtes Fälligkeitsdatum geben dem Investor das Recht auf Rückzahlung zu Fälligkeits- oder Kündigungsterminen welche zur Wahl der Emittentin stehen. Da die Emittentin ein Kündigungsrecht hat, kann die Laufzeit der Wertpapiere verkürzt werden. Die Emittentin kann ihr Kündigungsrecht zu einer Zeit ausüben, zu der der Wert der Wertpapiere im Sekundärmarkt geringer ist als der Kaufpreis welchen der Inhaber der Wertpapiere bezahlt hat.

#### *Risiko vorzeitiger Rückzahlung*

Die jeweiligen Endgültigen Angebotsbedingungen können der Emittentin die Möglichkeit einräumen die Wertpapiere vor Fälligkeit zu kündigen. Zusätzlich ist jeder Emittent gewöhnlich, wie in den jeweiligen Angebotsbedingungen bestimmt, berechtigt

die Wertpapieren zurückzubezahlen, wenn er zur Zahlung zusätzlicher Beträge für die Wertpapiere aufgrund von Steuern verpflichtet wäre. Wenn die Emittentin die Wertpapiere vorzeitig zurückzahlt ist der Investor dem Risiko ausgesetzt, dass seine Rendite aus den Wertpapieren niedriger ausfällt als erwartet. Die Emittentin kann von den Kündigungsrechten jederzeit ohne Rücksicht auf Zinsraten an den Kündigungsterminen gebrauch machen.

#### *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.**

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

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

Darüber hinaus kann, wenn die Emittentin das Depot an Referenzwerten welches den jeweiligen Wertpapieren zugrunde liegt liquidiert, der Marktpreis der Referenzwerte und damit der Marktpreis der Wertpapiere in Mitleidenschaft gezogen werden.

#### *Währung des betreffenden Referenzwerts*

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.

#### *Risiken im Hinblick auf bestimmte Arten von Referenzwerten*

##### *Aktien als Referenzwerte*

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*

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*

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 Merkmalen 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.

##### ***Besondere Risiken in Bezug auf Credit Linked Instruments***

Credit Linked Schuldverschreibungen sind hochriskante Anlageformen. In Folge eines oder mehrerer Kreditereignisse

kann der Anleger einen Teil- oder Totalverlust seines ursprünglichen Anlagebetrags erleiden. Außerdem kann der für die Schuldverschreibungen anfallende Zins reduziert werden, oder die Verzinsung der Schuldverschreibungen kann in Folge eines Kreditereignis ganz beendet werden.

Die Inhaber können selbst dann Verluste erleiden, wenn die wirtschaftlich nachteiligen Auswirkungen eines Kreditereignisses auf einen Referenzschuldner nur von vorübergehender Natur ist. Deshalb können die Inhaber nicht darauf vertrauen, dass nach Eintritt eines Kreditereignis, die Tatsachen, die dieses Ereignis hervorgerufen haben, später nicht mehr vorhanden sind oder behoben werden.

Im Fall von Reverse Credit Linked Schuldverschreibungen kann der Ertrag einer Anlage in die Reverse Credit Linked Schuldverschreibungen null betragen oder geringer sein als bei Eintritt eines oder mehrerer Kreditereignisse. In diesem Fall kann der Ertrag einer Anlage in die Reverse Credit Linked Schuldverschreibungen erheblich unterhalb des Ertrags einer Anlage in einen Schuldtitel, der nicht an die Zahlungsfähigkeit und -bereitschaft eines oder mehrerer Referenzschuldner und deren Verbindlichkeiten abhängt, liegen.

Die Berechnungsstelle kann, wenn sie Feststellungen trifft, die einen unmittelbaren oder mittelbaren Einfluss auf den Anlageertrag haben, nach billigem Ermessen handeln. Insbesondere wird die Berechnungsstelle ihr billiges Ermessen ausüben, wenn sie die Bewertungsverbindlichkeiten auswählt, auf deren Grundlage der Endpreis festgestellt wird, der für die Berechnung von Zins- oder Rückzahlungsbeträgen relevant ist.

Die Feststellung des Endpreises entweder auf der Grundlage von Informationen erfolgen, die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. (*ISDA*) zur Verfügung gestellt werden, oder durch eine Marktbewertung innerhalb des von der Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen in Übereinstimmung mit den Wertpapierbedingungen bestimmten Bewertungszeitraums erfolgen. Es besteht das Risiko, dass der Endpreis nicht festgestellt werden kann. Wenn der Endpreis einer Bewertungsverbindlichkeit nicht innerhalb dieses Zeitraums festgestellt wird, wird angenommen, dass dieser Preis gleich null ist, und der Inhaber wird einen erheblichen oder vollständigen Verlust seines Anlagebetrages erleiden. Die Inhaber haben dann keine Ansprüche gegen die Emittentin oder die Berechnungsstelle oder mit ihnen jeweils verbundenen Personen, selbst wenn der Endpreis bestimmt hätte werden können (oder wenn er höher gewesen wäre), wenn die Berechnungsstelle ihr Ermessen in einer anderen Weise ausgeübt hätte.

Weder die Emittentin noch die Berechnungsstelle ist verpflichtet, die Kriterien darzulegen, die die Berechnungsstelle bei der Ausübung ihres Ermessens angewandt hat. Deshalb ist der Inhaber möglicherweise nicht in der Lage einzuschätzen, inwieweit die Ausübung des Ermessens durch die Berechnungsstelle vernünftig war.

Im Fall einer Schuldverschreibung, die sich auf ein Referenzportfolio bezieht, kann der Manager dieses Portfolios die Zusammensetzung des Referenzportfolios ändern oder sonstige Entscheidungen in Bezug auf das Referenzportfolio treffen, die sich zum Nachteil der Inhaber auswirken. Weder die Emittentin noch die Berechnungsstelle übernehmen die Verantwortung für solche Maßnahmen des Managers des Referenzportfolios.

Es kann für die Inhaber schwer sein, Informationen über einen Referenzschuldner zu erlangen, die sie in die Lage versetzen, die Wahrscheinlichkeit eines Kreditereignisses einzuschätzen. Die Emittentin, die Berechnungsstelle und die mit ihnen jeweils verbundenen Personen haben keinerlei Verpflichtung, gleich welcher Art, den Inhabern solche Informationen zur Verfügung zu stellen, und sie geben keinerlei Zusicherung oder Garantie, gleich welcher Art, in Bezug auf einen Referenzschuldner ab, einschließlich hinsichtlich der Zahlungsfähigkeit des Referenzschuldners oder der Wahrscheinlichkeit des Eintritts eines Kreditereignisses.

Die Schuldverschreibungen begründen keine Rechte der Inhaber gegen einen Referenzschuldner. Insbesondere haben die Inhaber keinen Rückgriff gegen einen Referenzschuldner wegen Verlusten, die sie in Folge des Eintritts eines Kreditereignisses in Bezug auf diesen Referenzschuldner erlitten haben. Im Fall der physischen Lieferung einer Verbindlichkeit eines Referenzschuldners, können die Inhaber ein Schuldtitel erhalten, der von einem Referenzschuldner ausgegeben worden ist, sie werden aber keine Ansprüche gegen diesen Referenzschuldner haben, die über die Ansprüche anderer Inhaber dieses Schuldtitels hinausgehen.

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

#### *Allgemein*

Der Rückzahlungsbetrag von Zertifikaten wird im Bezug auf eine Bewertung des Referenzwerts zu einer bestimmten Uhrzeit zu einem bestimmten Datum und berücksichtigt dabei die Wertentwicklung während des Zeitraums vom Begebungstag bis zum Fälligkeitstag grundsätzlich nicht.

Sofern nicht mit einem garantierten Mindestrückzahlungsbetrag ausgestattet, besteht bei Zertifikaten im Allgemeinen kein Anspruch auf einen bestimmten Rückzahlungspreis zum Kündigungs- oder Rückzahlungstermin.

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 Referenzwerts 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 Referenzwerts 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.

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

Besicherte Wertpapiere sind mit den folgenden Risikofaktoren behaftet:

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

Es bestehen möglicherweise weitere konkretisierende Risikofaktoren in Bezug auf die jeweilige Emission von Besicherten Wertpapieren, die in den jeweiligen Endgültigen

Bedingungen spezifiziert sind.

***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 der Emittentin 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 der Emittentin, ihre 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 im Abschnitt "Risikofaktoren" des Prospekts beschriebenen Faktoren bedenken, die bestimmte Risiken in Hinblick auf die Investition in die im Rahmen des Programms emittierten Instrumente und die Emittentin 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 aus der weltweiten Finanzmarkt- und Wirtschaftskrise**

Die Division Markets & Investment Banking ("MIB") musste einen Rückgang hinnehmen, insbesondere bei strukturierten Krediten, die beim Handelsergebnis vom dritten Quartal 2007 bis zum dritten Quartal 2008 ausgewiesen werden.

Ab der zweiten Jahreshälfte 2007 zeigten die von den Vereinigten Staaten von Amerika ausgehende Subprime-Krise, die Zinspolitik der Zentralbanken zur Liquiditätsversorgung der Märkte und die Schwächung des US-Dollars als Leitwährung ihre Auswirkungen.

Ausgehend von dem in den USA zu verzeichnenden Werteverfall bei forderungsbesicherten Wertpapieren auf Basis von

Immobilienkreditnehmer minderer Bonität (Subprime) kam es zu einer deutlichen Abnahme der Risikobereitschaft der Anleger mit der Folge von Liquiditätsengpässen am Geldmarkt und damit zu einem Anstieg der Geldmarktzinsen bei massiver Ausweitung der Credit Spreads. Wie die gesamte UniCredit Group ist auch die HVB Group nur in geringem Maße direkt von der auslösenden US-Immobilienkrise betroffen.

Die aus der Krise resultierenden Verwerfungen auf den Finanzmärkten hatten auch Auswirkungen auf die europäischen Finanzmärkte und inzwischen auch auf die Weltwirtschaft. Besonders einzelne Länder und Branchen befinden sich in einer äußerst schwierigen wirtschaftlichen Lage.

Dadurch wurden in unterschiedlichem Umfang und Ausmaß natürlich auch der Geschäftsverlauf und die Ertragskraft der HVB Group beeinflusst, insbesondere in 2007 und 2008 im Geschäftsbereich der Division Markets & Investment Banking. Bei strukturierten Kreditprodukten im Handelsbestand sowie auf dem Markt für syndizierte Finanzierungen waren diese Auswirkungen am deutlichsten zu spüren.

HVB kann die Möglichkeit nicht ausschließen, dass die anhaltende weltweite Finanz- und Wirtschaftskrise auch in Zukunft den Geschäftsverlauf und die Ertragskraft der HVB beeinflussen wird.

### **Kreditrisiko**

Das Kreditrisiko bezieht sich auf die Möglichkeit, dass die Emittentin keine Kupons und Zinsen zahlen kann und/oder das Grundkapital nicht zurückzahlen kann, weil sich der Geschäftsverlauf und die Ertragskraft und damit auch die Stabilität ihrer Vermögenswerte verschlechtern.

#### *HVB Group wird von der deutschen Wirtschaft beeinflusst*

Da Deutschland den regionalen Kernmarkt der HVB darstellt, wird die HVB Group besonders stark von wirtschaftlichen und politischen Entwicklungen in Deutschland beeinflusst. Die HVB Group ist einer der größten Darlehensgeber des deutschen Mittelstands und einer der führenden Darlehensgeber von privaten und gewerblichen Darlehen in Deutschland. Bei einer unter den Erwartungen liegenden Entwicklung der Wirtschaftslage ist nicht auszuschließen, dass die Auswirkungen der Krise auch die Kunden der HVB Group erfassen und die Kreditrisikovorlage eventuell über das erwartete Niveau hinaus ansteigt.

#### *Kreditausfälle könnten Prognosen übersteigen*

Die HVB Group ist wichtiger Kreditgeber mehrerer großer Firmenkunden, die in den letzten Jahren ein Insolvenzverfahren einleiten mussten oder momentan eine Umstrukturierungsphase durchleben. Es besteht das Risiko, dass der Konzern möglicherweise eine höhere Kreditrisikovorlage benötigt bzw. höhere Kreditausfälle entstehen als im Budget vorgesehen.

Die HVB Group ist wichtiger Darlehensgeber für große Firmenkunden, Banken und Finanzinstitute in Deutschland und anderen Ländern. Die Anzahl der in Zukunft bei den Kunden der HVB Group zu erwartenden Insolvenzen ist nicht vorhersehbar. Wenn diese Anzahl den geplanten Umfang übersteigt, benötigt der Konzern möglicherweise eine höhere Kreditrisikovorsorge bzw. es entstehen höhere Kreditausfälle als im Budget vorgesehen.

In solchen Szenarien können die Kreditausfälle das prognostizierte Niveau übersteigen.

#### **Risiken bezogen auf die Geschäftstätigkeit der HVB Group**

*Verwerfungen auf den Finanzmärkten könnten die Liquidität der HVB Group beeinflussen*

Auf Grund ihrer weltweiten Aktivitäten ist die HVB Group auch dem allgemeinen Risiko von Verwerfungen auf den Finanzmärkten ausgesetzt. Es kann daher zu einer Situation kommen, in der die HVB Vermögenswerte zu deutlich erhöhten Kosten refinanzieren muss. Länger anhaltende Spannungen auf den Märkten könnten zu einem erhöhten Liquiditätsrisiko führen, bedingt durch einen Mangel an verfügbaren Finanzierungsquellen.

*Mögliche Volatilität der Erträge der HVB Group, bedingt durch Handelsaktivität und Wechselkurse*

Die Handelserträge der HVB Group können einer gewissen Volatilität unterliegen und hängen von zahlreichen Faktoren ab, die sich dem Einflussbereich der Gruppe entziehen. Dazu zählen das allgemeine Marktumfeld, das Ausmaß der allgemeinen Handelsaktivität, Aktienkurse, das Zins- und Credit Spread-Niveau, Wechselkursschwankungen und die allgemeine Marktvolatilität.

Ein erheblicher Teil der Erträge und ein bedeutender Teil der Aufwendungen der HVB Group entstehen außerhalb der Eurozone und unterliegen daher einem Währungsrisiko."

- 2.3 On pages 53 to 57 of the Prospectus 2008 the contents of section "**Risks relating to Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**", section "**Risks Relating to HVB Group's Business**" and section "**Regulatory Risks**" is replaced as follows:

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

#### **Issuer Risk**

By purchasing the financial instruments issued by the Issuer, investors are financing the latter. As a result investors are subject to the risk that the Issuer is not able to honour its obligations relating to the financial instrument where its financial condition will become negative. At the date of the Prospectus the financial condition of the Issuer is such that the Issuer is able to honour its obligations relating to the financial instrument.

#### **Risks related to the integration of HVB Group into the UniCredit Group**

The integration of the HVB Group into the UniCredit Group proves very difficult due to the large dimensions of the Groups. In particular, the corresponding management systems have to be adapted in some areas.

Should it not prove possible to complete the projects as planned or should the integration prove more difficult than currently expected, this could be negative for the progress and expectations of the integration and the regulatory appraisal of the Bank.

**Risks related to the transfer of the Bank Austria Creditanstalt shares to UniCredit S.p.A.**

The transfer at the beginning of 2007 of the investments in Bank Austria Creditanstalt (later on renamed as UniCredit Bank Austria AG) ("Bank Austria") and other units in central and eastern Europe resulted in substantial sales proceeds, but if – contrary to the expectations of the Management Board of HVB – the transfer of the shares in the Bank Austria Group and the other units in central and eastern Europe sold by HVB must be reversed, so that HVB 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 Group because it would then no longer have the high capital base and liquidity needed for this strategy.

Moreover, as a result of the disposal of the Bank Austria Group and the operations in central and eastern Europe, the corporate group now has a stronger regional focus on Germany, which exposes it to developments on the German market and the German economy.

**Risks from the financial markets crisis and global economic crisis**

The Markets & Investment Banking (MIB) division suffered from declines or losses notably in structured loans recorded in net trading income from the third quarter of 2007 up to the third quarter 2008.

Starting in second half of 2007 the subprime crisis originating in the United States, central banks' interest rate policies for supplying financial markets with liquidity and the weakening of the key currency, the US dollar showed the effects.

Triggered by the loss in value of asset-backed papers based on subprime mortgages in the United States, there was a significant decrease in investors' appetite for risk, resulting in liquidity bottlenecks on the money market, and thus in a rise in money market interest rates accompanied by a massive widening of credit spreads. Like the entire UniCredit Group, HVB Group has only a slight direct exposure to the underlying US real estate crisis.

The resulting financial market turbulence have also affected the European financial markets and meanwhile the global economy. Especially several countries and several industry segments are in severe economic difficulties.

To a varying degree and extent, this has of course also affected the business operations and the profitability of HVB Group, in particular in the Markets & Investment Banking division in 2007 and 2008. These effects were most noticeable in structured credit products held for trading purposes and in the syndicated finance market.

HVB cannot preclude the possibility that the ongoing financial market crisis and the global economic crisis will affect business operations and the profitability of HVB Group in the future.

**Tax Implications – 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.

***Risks Relating to HVB Group's Business***

**A deterioration of HVB Group's ratings may pose significant risks for HVB Group's business**

The recognition of impairment losses, unforeseen defaults of large borrowers, financial results or capital ratios below expectations and a deterioration of the macro-economic environment in HVB Group's core markets may result in a lowering of HVB Group's credit ratings. Also any deterioration of the credit ratings of UniCredit Group and its subsidiaries might as well lead to a lowering of HVB Group's credit ratings. In view of the continuing turbulence on financial markets and the further worsening of the global economic condition, the financial sector ratings could be adjusted downwards in general. Should this development arise, this may well mean that the ratings of the HVB Group, the UniCredit Group and their subsidiaries are affected.

Any deterioration of the credit ratings of HypoVereinsbank and related subsidiaries that are rated, for any reason, will result not only in increased funding costs, but will also limit HVB Group's funding sources and impact its liquidity.



In addition, rating downgrades may limit HVB Group's ability to conduct certain businesses, including strategically productive ones, and may have a considerable negative impact on the Group's results of operations, financial condition and liquidity.

#### **Disruptions on financial markets potentially impact the liquidity situation of HVB Group**

HVB Group is also exposed to the general risk of disruptions on financial markets. Due to global activities, HVB Group is potentially exposed to disruptions on financial markets. As a consequence there might be the situation that HVB has to refinance assets at significantly increased funding costs. Longer lasting market tension might lead to an elevated liquidity risk situation caused by a lack of available funding sources.

#### **Loan Losses may Exceed Anticipated Levels**

HVB Group is a major lender to several large corporate customers that have filed for the initiation of insolvency proceedings in the past years or are undergoing restructuring. There is the risk that HVB Group may require provisions for losses on loans and advances or incur loan losses in excess of the budgeted amounts.

HVB Group is a major lender to large corporate customers, banks and financial institutions in Germany and other countries

The number of insolvencies to be expected in the future among HVB Group customers is unpredictable. If such number exceeds the anticipated levels, HVB Group may require provisions for losses on loans and advances or incur loan losses in excess of the budgeted amounts.

In such scenarios, loan losses may exceed anticipated levels.

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

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.

#### **Competition risk**

Both investment banking and the financial services market in Germany represent highly competitive environments. In its core German market, the corporate group competes with public-sector banks, cooperative banks and other German and international private banks; certain of the public-sector banks can still call upon state guarantees for some of their operations.

This may possibly have a negative impact on the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the corporate group.

In particular cyclical effects and unexpected fluctuations on international financial and securities markets have a stronger impact in this environment. If the developments in these markets run counter to the expectations of HVB Group, this would impose a heavier burden on the Bank's results than in previous years. This means that such swings could be reflected more visibly in the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the corporate group.

HVB Group may not be able to further successfully implement its pricing strategy and improve interest margins in the current competitive environment. Failure to improve interest margins or maintain them at current level may have a significant negative impact on the HVB Group's results of operations and financial condition.

#### **Non-Traditional Banking Activities Add to Credit Risks**

Like other banks, HVB Group is exposed to the risk that third parties who owe the Group money, securities and other assets will not perform their obligations. Many of HVB Group's businesses activities beyond the traditional banking business of lending and deposit-taking also expose it to credit risk.

Non-traditional credit risk can, for example, arise from: holding securities of third parties; entering into derivative contracts under which counterparties have obligations to make payments to Group entities; executing securities, futures, currency or commodity trades that fail to settle at the required time due to non-delivery by the counterparty or systems failure by clearing agents, exchanges, clearing houses or other financial intermediaries and extending credit through other arrangements.

### **HVB Group's Risk Management Strategies and Techniques May Leave HVB Group Exposed to Unidentified or Unanticipated Risks**

Risk management strategies and techniques may fail under some circumstances, particularly if HVB Group is confronted with risks that it has not identified or anticipated. Some of the Group's methods for managing risk are based upon observations of historical market behaviour and on statistical models. HVB Group may experience material unexpected losses if the measures used to assess and mitigate risk proved insufficient.

#### **HVB Group is exposed to German economy**

Given the situation with Germany as the regional core market, the Bank is more heavily exposed to economic and political developments in Germany. HVB Group is one of the largest lenders to the German Mittelstand and one of the leading providers of personal and business loans in Germany.

If the economy performs below expectations, we cannot preclude the possibility that the customers of HVB Group will also feel the effects of the crisis, and that loan-loss provisions could increase above the expected level.

#### **HVB Group's Income Can Be Volatile related to trading activities and currency exchange**

HVB Group's trading income can be volatile and is dependent on numerous factors beyond the Group's control, such as the general market environment, overall trading activity, equity prices, interest rate and credit spread levels, fluctuations in exchange rates and general market volatility.

HVB Group generates a significant amount of its income and incurs a significant amount of its expenses outside the Euro zone, and therefore is exposed to currency risk.

#### **Real estate finance slowdown could have a negative influence on the financial position and profitability of HVB Group.**

In recent years, HVB Group has considerably reduced its real estate financing portfolio, particularly commercial real estate financing, and adjusted its valuation method for collateral. Another sharp decline in real estate markets could have a negative impact on the financial position and profitability of HVB Group.

In accordance with the generally conservative lending policy of HVB Group, HVB does not intend to increase the direct involvement of HVB Group in real estate financing with subprime features in 2009 either, so that the direct risk from subprime exposures will remain marginal in the future as well.

#### **Litigation Risks**

For a description of certain litigation and investigations a prospective investor should carefully consider before making a decision to invest in the Instruments, see "Business Overview – Legal Risks/Arbitration Proceedings".

#### **Regulatory risks**

#### **The Regulatory Environment for HVB Group May Change; Non-compliance With Regulatory Requirements May Result in Enforcement Measures**

HVB Group's operations are regulated and supervised by the central banks and regulatory authorities in each of the jurisdictions where it conducts business. The bank regulatory regimes in the various local jurisdictions are subject to change. Changes in the regulatory requirements in a relevant jurisdiction may impose additional obligations on HVB Group companies. In addition, compliance with the revised regulatory requirements may result in a significant increase in administrative expenses which may have an adverse impact on HVB Group's financial condition and results of operations.

There is a risk that in the case of a repeated violation of the regulatory requirements in any relevant jurisdiction, the banking license granted to a company of the HVB Group in such jurisdiction will be revoked or limited.

In Germany, HVB Group is regulated by the German Federal Financial Supervisory Authority ("BaFin"). BaFin has a wide range of enforcement powers in the event it discovers any irregularities. Among other things, if HypoVereinsbank's or HVB Group's own funds or liquidity requirements do not meet the statutory minimum requirements, BaFin may prohibit HVB Group from extending further credits. Should there be a risk that a bank may not be able to perform its obligations vis-à-vis its creditors, BaFin may, for the purpose of avoiding such risk, impose a "section 46a moratorium" on the German banking subsidiaries of HVB Group, i.e. prohibit the disposal of assets and the making of payments, impose the closing down of a bank's business with customers and prohibit the acceptance of payments not intended for the discharge of debts owed to the bank.

Should the HVB Group or one of its subsidiaries not comply fully with the regulatory demands of the supervisory authorities, this could lead to sanctioning measures, in particular by BaFin. At worst, the business capabilities of the HVB Group and its subsidiaries could be restricted as a result."

2.4 On pages 543 to 566 of the Prospectus 2008 the contents of section "**Bayerische Hypo und Vereinsbank AG**" and section "**Business Overview**" is replaced as follows:

#### **"BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK AG**

##### ***Responsibility Statement***

See page 58 for the Responsibility Statement:

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG having its registered office at Kardinal-Faulhaber-Strasse 1, 80333 Munich ("HVB" or the "Issuer") accepts responsibility for the information contained in this Prospectus. The Issuer declares that, having taken all reasonable care to ensure that this is the case, the information contained in this Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

##### ***Auditors***

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("KPMG"), Ganghoferstrasse 29, 80339 Munich, the independent auditors (*Wirtschaftsprüfer*) of HVB have audited the consolidated financial statements of HVB Group and the unconsolidated financial statements of HVB AG as of and for the years ended 31 December 2007 and 2006 and have issued an unqualified audit opinion thereon. KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft is a member of the Chamber of German Public Accountants, an institution incorporated under public law (*Wirtschaftsprüferkammer, Anstalt des Öffentlichen Rechts*), Rauchstrasse 26, 10787 Berlin.

##### ***Risk Factors***

See pages 53 et seq. for Risk Factors regarding the Issuer

##### ***Information about HVB, the parent company of HVB Group***

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

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

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

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

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

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

On April 1, 2007, the investment banking activities of UniCredit Banca Mobiliare ("UBM") were transferred against new ordinary shares of HVB and are fully integrated into the Markets & Investment Banking division. The transaction represents a further step forward in the HVB Group's reorganisational 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.

### ***Recent Developments***

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **BUSINESS OVERVIEW**

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

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

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

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

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

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

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

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

- Financing:
  - #1 MLA LBO in Italy by Volume and Number of Issues (1 Jan – 31 Dec 2008; Source: Dealogic)
  - #2 MLA LBO + Recaps in Germany by Volume and Number of Issues (1 Jan – 31 Dec 2008; Source: Dealogic)
  - #2 Bookrunner LBO in Europe by Volume (1 Jan – 31 Dec 2008; Source: Dealogic)
  - #2 MLA Corporate Loans in Germany by Volume and Number of Issues (1 Jan – 31 Dec 2008; Source: Dealogic)
- Debt Capital Markets:
  - #2 Bookrunner European Jumbo Covered Bonds by Volume and Number of Issues (1 Jan – 31 Dec 2008; Source: EuroWeek)
  - #2 Bookrunner All Jumbo Covered Bonds by Volume and Number of Issues (1 Jan – 31 Dec 2008; Source: Thomson Financial)
  - #1 Bookrunner Municipal, City, State, Province Issues in EUR by Volume (1 Jan – 31 Dec 2008; Source: Thomson Financial)

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

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

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

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

Lending operations will continue to be HVB's core business into the future. This involves HVB's creating innovative solutions for corporate customers, such as mezzanine products which incorporate the capital market.

These are offered in addition or as an alternative to the traditional loan. Besides providing sophisticated advisory services and the analysis and funding of current (working capital) and non-current assets, HVB offers structured loans to a broader array of mid-sized enterprises. HVB is also continuing to expand operations involving subordinated finance, small and medium-sized finance for corporate transactions and project finance. As part of HVB's financial risk management, HVB advises customers extensively on all possible ways of hedging entrepreneurial risks.

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

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

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

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

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

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

#### **Retail division**

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

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

#### **Wealth Management division**

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

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

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

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

#### **Other/consolidation division**

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

#### **Global Banking Services**

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

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

#### **Group Corporate Centre**

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

#### ***Principal Markets***

HVB Group offers a comprehensive range of banking and financial products and services to private, corporate and public-sector customers, and multinationals. Its range extends from mortgage loans for consumers, banking services for private customers, business loans and foreign trade finance through to fund products, advisory and brokerage services, securities transactions, wealth management, structured products and trading.

Following the transfer of the business activities in Austria, central and eastern Europe to UniCredit and the integration of the investment banking activities of UBM with effect from April 1, 2007, significant progress was made on the strategic positioning of HVB Group as the competence centre for operations in Germany and for Group-wide investment banking activities. The integration of UBM is a major step towards concentrating the



investment banking activities of the entire UniCredit Group within HVB AG. At the same time, HVB is strengthening its position as one of the most important investment banks in Europe.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Management Board**

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

### **Supervisory Board**

<b>Name</b>	<b>Principal Occupation</b>
Sergio Ermotti, Collina d'Oro, Chairman	UniCredit Group Deputy CEO, Member of the Management Committee of UniCredit S.p.A., Rome
Peter König, Munich, Deputy Chairman <sup>(1)</sup>	Employee of HypoVereinsbank
Dr. Wolfgang Sprissler, Deputy Chairman	until December 31, 2008 Board Spokesman of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG
Gerhard Bayreuther, Neubeuern <sup>(1)</sup>	Employee of HypoVereinsbank
Aldo Bulgarelli, Verona	Lawyer, partner in law firm NCTM
Beate Dura-Kempf, Litzendorf <sup>(1)</sup>	Employee of HypoVereinsbank
Paolo Fiorentino, Milan	UniCredit Group Deputy CEO, Member of Management Committee of UniCredit S.p.A., Rome
Giulio Gambino, Unterschleißheim <sup>(1)</sup>	Employee of HypoVereinsbank
Klaus Grünewald, Gröbenzell <sup>(1)</sup>	FB 1 unit manager in the Bavarian division of

Karl Guha, Milan	Vereinte Dienstleistungsgewerkschaft UniCredit Group Chief Risk Officer, Member of the Management Committee of UniCredit S.p.A., Rome
Ranieri de Marchis, Milan	UniCredit Group Chief Financial Officer, Member of the Management Committee of UniCredit S.p.A., Rome
Beate Mensch, Cologne <sup>(1)</sup>	Trade Union Secretary, FB10 in the North Rhine-Westphalia Division of Vereinte Dienstleistungsgewerkschaft
Dr. Lothar Meyer, Bergisch-Gladbach	until December 31, 2007 Chairman of the management board of ERGO Versicherungsgruppe AG  UniCredit Group Deputy CEO, Member of the Management Committee of UniCredit S.p.A., Rome
Roberto Nicastro, Milan	
Panagiotis Sfeleniotis, Munich <sup>(1)</sup>	Employee of HVB Direkt GmbH
Prof. Dr. Dr. h.c. Hans-Werner Sinn, Gauting	President of the ifo-Institute for Economic Research
Jutta Streit, Augsburg <sup>(1)</sup>	Employee of HypoVereinsbank
Jens-Uwe Wächter, Himmelforten <sup>(1)</sup>	Employee of HypoVereinsbank
Dr. Susanne Weiss, Munich	Lawyer and partner in law firm Weiss, Walter, Fischer-Zernin

<sup>(1)</sup> Representative of Employees

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

### **Major Shareholders**

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

### **Selected Consolidated Financial Information**

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

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

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

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

The first nine months of the 2008 financial year were overshadowed by a further severe deterioration of the global financial crisis in the third quarter. In this context, the bankruptcy of the US investment bank Lehman Brothers in mid-September 2008 in particular led to a worldwide crisis of confidence, which has had negative consequences for the entire banking sector. Against this backdrop, counterparty risk rose to previously unseen levels. This profound crisis of confidence resulted in huge liquidity bottlenecks throughout the finance system,

most notably on the money market which practically came to a standstill. Furthermore, the stock markets were hit by collapsing prices, with financial shares in particular experiencing unusually large falls. The effects of the financial crisis became even more serious in October, causing central banks and governments to react to the problematic developments to an unprecedented extent with an internationally coordinated package of measures aimed at rescuing and stabilising the banking system. This included providing the finance industry with capital and liquidity, buying assets and extending state guarantees for customer deposits. HypoVereinsbank expressly welcomes the German financial markets stabilisation programme set up by the German government as a decisive, comprehensive and fast response to the current financial crisis, which has helped to calm the markets.

After the first nine months of 2008, HVB Group can report profit before tax of €70 million thanks to the stable development of our divisions not directly affected by the financial crisis and our solid business model. A loss before tax of €296 million arose in the third quarter of 2008 as a result of the extraordinarily difficult market situation. The modifications to IAS 39.50 and IFRS 7 "Reclassification of Financial Assets" adopted by the IASB coupled with their approval by the European Union in mid-October 2008 and their transformation into European law made it possible, under certain circumstances (notably including the modified intent of management), for the financial industry to reclassify some financial instruments classified as held for trading and available for sale. HVB made use of this option in the third quarter with retroactive effect from July 1, 2008, applying IAS 39.103G to reclassify financial instruments from financial assets held for trading to loans and receivables with banks and customers. The reclassification had a positive effect on our income statement in a total amount of €699 million in profit before tax. For more detailed information regarding the reclassification of financial instruments compliant with IAS 39.50 and IFRS 7, please refer to Note 1 "Accounting and valuation principles" in HVB Group's interim report at September 30, 2008.

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

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

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

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

Income/expenses	Notes	1/1 - 30/9/2008	1/1 - 30/9/2007	Change	
		€ millions	€ millions	€ millions	in %
Net interest		2,877	2,805	+	72 + 2.6

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

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

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

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

<b>Income/expenses</b>	<b>1/1 - 30/9/2007</b>
	<b>€ millions</b>

<b>NET PROFIT OF HVB GROUP</b>	<b>1,447</b>
Net profit after tax of discontinued operations	3,698
Minority interest in the net profit of discontinued operations	--
<b>NET PROFIT OF HVB GROUP including discontinued operations</b>	<b>5,145</b>
<b>Earnings per share in € including discontinued operations</b>	<b>6.55</b>

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

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

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

Income tax for the period	11	(309)	+	320
<b>NET PROFIT/(LOSS)</b>	<b>(285)</b>	<b>83</b>		<b>(368)</b>
Minorities	27	(30)	+	57
<b>CONSOLIDATED PROFIT/(LOSS) OF HVB GROUP</b>	<b>(258)</b>	<b>53</b>		<b>(311)</b>

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

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

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

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

#### Balance Sheet at September 30, 2008

ASSETS	Notes	30/9/2008	31/12/2007	Change	
		€ millions	€ millions	€ millions	in %
Cash and cash balances		452	551	(99)	(18.0)
Financial assets held for trading	(10)	157,629	180,855	(23,226)	(12.8)
Financial assets at fair value through profit or loss	(11)	13,332	12,937	+ 395	+ 3.1
Available-for-sale financial assets	(12)	6,543	6,739	(196)	(2.9)
Investments in associates, joint ventures and non-consolidated subsidiaries	(13)	265	317	(52)	(16.4)
Held-to-maturity investments	(14)	2,978	3,058	(80)	(2.6)
Loans and receivables with banks	(15)	72,293	48,866	+ 23,427	+ 47.9
Loans and receivables with customers	(16)	176,111	160,246	+ 15,865	+ 9.9
Hedging derivatives		418	500	(82)	(16.4)
Property, plant and equipment		1,361	1,337	+ 24	+ 1.8
Investment properties		1,808	1,890	(82)	(4.3)

Intangible assets	771	770	+	1	+	0.1
of which: Goodwill	424	421	+	3	+	0.7
Tax assets	2,284	2,180	+	104	+	4.8
Non-current assets or disposal groups held for sale	19	265		(246)		(92.8)
Other assets	2,184	1,618	+	566	+	35.0
<b>Total assets</b>	<b>438,448</b>	<b>422,129</b>	+	<b>16,319</b>	+	<b>3.9</b>

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



## **Outlook and events after the reporting date**

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

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

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

In terms of net write-downs for the 2008 financial year, HVB does not expect to be able to repeat in 2008 the low level for the whole of the 2007 financial year, which was caused among other things by the net releases in the Markets & Investment Banking division and the successes in reducing the remaining portfolios from the former Real Estate Restructuring segment. HVB assumes that net write-downs in 2008 will settle down at around the same level for HVB Group without discontinued operations as in 2005 and 2006, partly as a result of the fallout from the financial crisis.

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

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

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

### ***Legal Risks/Arbitration Proceedings***

#### **Medienfonds lawsuit**

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

At the end of 2008 suits were pending against HVB for a total amount in the higher double digit million euro range. The complaints and suits against the Bank are based on claims that the Bank culpably violated its obligations to provide information prior to signing the contract because it was aware that the fund's structure and

execution allegedly made it highly risky in terms of tax law. Moreover, the lawsuits are based on alleged errors in the prospectus, for which the plaintiffs say the Bank is responsible along with the initiator and other persons.

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

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

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

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

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

The most recent judgement from the German Supreme Court also confirms the already narrow conditions for a possible explanation and advisory obligation on the part of the Bank. The German Supreme Court makes it easier for investors to provide evidence of violations of the explanation obligation only in cases of institutionalised collaboration. Based on our experience so far, we do not expect any negative effects on HVB.

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

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

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

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

Up to and including 2001, HVB was the controlling entity of a consolidated group under trade tax law. In this respect, it collected or, as the case may be, refunded trade tax allocations (*Gewerbesteuerumlagen*) to various subsidiaries which belonged, according to the former statutory trade tax model, to the trade tax group of HVB or its legal predecessors. Hypo Real Estate Bank AG and Hypo Real Estate International AG have filed a law-suit before the Regional Court Munich I demanding repayment of approximately €75.5 million plus interest

(together as of today approximately EUR 105 million) plus disbursements for alleged overpayments. On April 29, 2008, the Regional Court Munich I ruled in favour of the plaintiffs. HVB believes that the judgement is not convincing since it is inconsistent with the principle of causal responsibility and on the basis of legal opinions obtained on this matter, that the plaintiffs are not entitled to their claims. HVB, also with the support of its external legal advisors believes that the chances to succeed are prevailing and appealed against this ruling. A final decision on this matter will arrive in not less than two, four years. However, having taken into consideration the unfavourable ruling of the Court and the complexity of the corporate and tax issues to deal with, HVB decided to make an adequate provisions.

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

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

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

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

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

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

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

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

Numerous minority shareholders have filed suit contesting the resolutions of the Extraordinary Shareholders' Meeting on October 25, 2006 approving the share purchase agreements with UniCredito Italiano S.p.A. (later on renamed as UniCredit S.p.A.) ("UniCredit") regarding the shares held by HVB in Bank Austria Creditanstalt AG (later on renamed as UniCredit Bank Austria AG) ("Bank Austria") and in JSCB HVB Bank Ukraine, the share purchase agreements with Bank Austria regarding the shares held by HVB in Closed Joint Stock Company In-ternational Moscow Bank (IMB) (later on renamed as ZAO UniCredit Bank, Moscow, but still referred to as IMB below) and in HVB Bank Latvia AS (later on renamed as AS UniCredit Bank, Riga), and the asset

purchase agreements with HVB Bank Latvia AS regarding the branches of the Bank in Vilnius und Tallinn (hereinafter, for reasons of simplification, reference is made only to the former enterprise names), asking the court to declare these resolutions null and void. One of the preconditions stipulated in the purchase and transfer agreements for the execution of the transactions is due diligence on the part of the Management Board, on the basis of a report prepared by an external legal consultant, that the approving resolutions are free from any deficiencies which prevent the execution of the agreements in question. After the Management Board had adopted - on the basis of external assessments - a resolution meeting the aforementioned precondition at the beginning of January 2007, the shares held by HVB in Bank Austria were transferred to UniCredit, and the shares held by the Bank in IMB and HVB Bank Latvia AS were transferred to Bank Austria. After the other requirements for execution of the transactions were met, the branches in Vilnius and Tallinn were transferred to HVB Bank Latvia AS and the shares held by the Bank in JSCB HVB Bank Ukraine to Bank Pekao S.A.

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

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

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

HVB believes that such ruling is not convincing since the provisions of the BCA considered by the court to be material were not material for the purchase agreements submitted to the Extraordinary Shareholders' Meeting on October 25, 2006, which contain their own arrangements anyway, and since answering the question regarding individual alternative valuation parameters – even if at all possible to do so correctly in the Extraordinary Shareholders' Meeting and without taking into account contrary effects induced by modified parameters – could not effect any changes in the specific purchase agreements submitted for approval. In addition, the Bank is of the opinion that the BCA does not constitute an undisclosed domination agreement, also in view of the fact that in the BCA the conclusion of a domination agreement was explicitly excluded for five years following the successful take-over-offer. Consequently, the Bank has appealed against this ruling and, regardless of this ruling, as a precaution obtained confirmation of the resolutions passed by the Extraordinary Shareholders' Meeting of October 25, 2006 in its General Shareholders' Meeting July 29/30, 2008. Such a confirmatory resolution would – if becoming binding - make the alleged deficiencies – if they had occurred – irrelevant. On August 11, 2008, numerous shareholders raised claims against said confirmatory resolutions some of which are based on formal errors; most, however, claim that the purchase price for the sale of the participating interests and branches was too low and inadequate. The outcome of the proceedings is open as of today. In a ruling dated October 23, 2008, Munich Higher Regional Court suspended the appeal against the ruling issued by Munich Regional Court I on January 31, 2008 until such time as the suits challenging the confirmatory resolutions have been concluded with legal effect. As a precaution in an extraordinary shareholders' meeting of HVB dated February 5, 2009 the resolutions and the confirmatory resolutions were confirmed another time.

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

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

The Annual General Meeting of Shareholders of the Bank on June 27, 2007 passed a resolution in favour of asserting alleged claims to damages against UniCredit and its legal representatives and the governing bodies of

HVB due to alleged damage to the Bank's assets and appointed Dr. Thomas Heidel, a solicitor, as a special representative. The Bank's sole shareholder, UniCredit, filed a lawsuit challenging this resolution, which was rejected by the court of first instance.

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

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

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

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

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

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

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

The Annual General Meeting of HVB on June 26/27, 2007 passed a resolution approving the transfer of the shares of the minority shareholders in exchange for an appropriate cash settlement (€38.26 per share); at the same Annual General Meeting a resolution was passed to discharge the members of the Management Board and Supervisory Board from their actions in the 2006 financial year. A motion requesting the appointment of a special auditor was rejected. More than 100 shareholders filed suits challenging these resolutions or asking courts to declare them null and void, particularly the resolution on the transfer of the shares of the external shareholders. The Bank, filed a motion on December 7, 2007, asking the court to grant clearance for the transfer resolution to be entered in the commercial register, notwithstanding the lawsuits challenging this resolution and seeking rulings or asking for the court to declare resolutions or transactions null and void.

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

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

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

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

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

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

### 3. CHANGES TO THE PROSPECTUS 2007

- 3.1 On pages 12 to 14 of the Prospectus 2007 the contents of section "4. Rating" and section "Summary Description of the Issuer" is replaced as follows:

#### "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	Aaa	AAA
Mortgage Pfandbriefe	AAA	Aa1*	---
Long-term Senior Notes	A	A1	A
Subordinated Notes	A	A1	A
Short-term Notes	F1	P-1	A-1

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

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

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

For the purpose of Fitch ratings, "AA" means very high credit quality. "AA" ratings denote expectations of very low credit risk. They indicate very strong capacity for payment of financial commitments. This capacity is not significantly vulnerable to foreseeable events. The modifiers "+" or "-" may be appended to a rating to denote relative status within major rating categories. Such suffixes are not added to the "AAA" long-term rating category, to categories below "CCC", or to short-term ratings other than "F1".

For the purpose of Moody's ratings, "Aa" means that banks rated "Aa" for deposits offer excellent credit quality but are rated lower than "Aaa" banks because their susceptibility to long-term risks appears somewhat greater. The margins of protection may not be as great as with "Aaa"-rated banks, or fluctuations of protective elements may be of greater amplitude. Moody's appends the numerical modifiers "1", "2" and "3" to each generic rating category from "Aa" to "Caa". The modifier "1" indicates that the bank is in the higher end of its letter-rating category; the modifier "2" indicates a mid-range ranking; and the modifier "3" indicates that the bank is in the lower end of its letter-rating category.

For the purposes of Standard & Poor's ratings, an obligor rated "A" has strong capacity to meet its financial commitments but is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligors in higher-rated categories. The ratings from "AA" to "CCC" may be modified by the addition of a plus (+) or minus (-) sign to show the relative standing within the major rating categories.

## **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 100% of HVB's share capital.

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

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

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

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

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

In support of HVB's further developments, UniCredit's Board of Directors agreed beside others to use the profit realised by HVB on the below mentioned sale of the HVB business in Austria and



Central and Eastern Europe to significantly strengthen HVB's capital position in order to further develop HVB's business through organic growth or acquisitions both in HVB's key market Germany.

### ***Recent Developments***

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

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

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

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

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

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

On April 24, 2008, the Munich Regional Court I granted the clearance motion; several shareholders appealed against this decision; following the decision of Higher Regional Court of

Munich dated September 3, 2008 in which the court upheld the clearance motion, the squeeze-out was registered in the Commercial Register at the Lower Court in Munich on September 15, 2008.

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

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

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

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

- 3.2 On pages 18 to 20 of the Prospectus 2007 the contents of section "**Summary of the risk factors with respect to the Issuer**" is replaced as follows:

*"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 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 from crisis in the financial markets**

The Markets & Investment Banking ("MIB") division suffered from declines or losses notably in structured loans recorded in net trading income from the third quarter of 2007 to the third quarter 2008.

Starting in second half of 2007 the subprime crisis originating in the United States of America, central banks' interest rate policies for supplying financial markets with liquidity and the weakening of the key currency, the U.S. Dollar showed the effects.

Triggered by the loss in value of asset-backed papers based on subprime mortgages in the United States of America, there was a significant decrease in investors' appetite for risk, resulting in liquidity bottlenecks on the money market, and thus in a rise in money market interest rates accompanied by a massive widening of credit spreads. Like the entire UniCredit Group, HVB Group has only a slight direct exposure to the underlying U.S. real estate crisis.

The resulting financial market turbulence have also affected the European financial markets and meanwhile the global economy. Especially several countries and several industry segments are in severe economic difficulties.

To a varying degree and extent, this has of course also affected the business operations and the profitability of HVB Group, in particular in the Markets & Investment Banking division in 2007 and 2008. These effects were most noticeable in structured credit products held for trading purposes and in the syndicated finance market.

HVB cannot preclude the possibility that the ongoing financial market crisis and the global economic crisis will affect business

operations and the profitability of HVB Group in the future.

### **Credit risk**

Credit risk is related to the possibility that the Issuer, with reference to the business and profitability of the Issuer is unable to pay coupons and interests and/or repay the principal, due to a deterioration in the soundness of assets.

*HVB Group is exposed to German economy*

Given the situation with Germany as the regional core market, HVB is more heavily exposed to economic and political developments in Germany. HVB Group is one of the largest lenders to the German Mittelstand and one of the leading providers of personal and business loans in Germany. If the economy performs below expectations, HVB cannot preclude the possibility that the customers of HVB Group will also feel the effects of the crisis, and that loan-loss provisions could increase above the expected level.

*Loan losses may exceed anticipated levels*

HVB Group is a major lender to several large corporate customers that have filed for the initiation of insolvency proceedings in the past years or are undergoing restructuring. There is the risk that HVB Group may require provisions for losses on loans and advances or incur loan losses in excess of the budgeted amounts.

HVB Group is a major lender to large corporate customers, banks and financial institutions in Germany and other countries. The number of insolvencies to be expected in the future among HVB Group customers is unpredictable. If such number exceeds the anticipated levels, HVB Group may require provisions for losses on loans and advances or incur loan losses in excess of the budgeted amounts.

In such scenarios, loan losses may exceed anticipated levels.

### **Risks Relating to HVB Group's Business**

*Disruptions on financial markets potentially impact the liquidity situation of HVB Group*

HVB Group is also exposed to the general risk of disruptions on financial markets. Due to global activities, HVB Group is potentially exposed to disruptions on financial markets. As a consequence there might be the situation that HVB has to refinance assets at significantly increased funding costs. Longer lasting market tension might lead to an elevated liquidity risk situation caused by a lack of available funding sources.

*HVB Group's income can be volatile related to trading activities and currency exchange*

HVB Group's trading income can be volatile and is dependent on numerous factors beyond the Group's control, such as the general market environment, overall trading activity, equity prices, interest rate and credit spread levels, fluctuations in exchange rates and general market volatility.

HVB Group generates a significant amount of its income and incurs a significant amount of its expenses outside the Eurozone, and therefore is exposed to currency risk."

3.3 On pages 29 and 30 of the Prospectus 2007 the contents of section "4. Bonitätseinstufung (Rating)" and section "Zusammenfassung der Beschreibung der Emittentin" is replaced as follows:

#### 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	Aaa	AAA
Hypothekenpfandbriefe	AAA	Aa1*	---
Wertpapiere mit langer Laufzeit	A	A1	A
Nachrangige Wertpapiere	A	A1	A
Wertpapiere mit kurzer Laufzeit	F1	P-1	A-1

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

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

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

Hinsichtlich des Fitch Ratings steht "AA" für eine sehr hohe Kreditwürdigkeit. Ein "AA" Rating ist kennzeichnend für die Erwartung eines sehr geringen Kreditausfallsrisikos. Es deutet auf eine ausgeprägte Zahlungsfähigkeit hinsichtlich finanziellen Verpflichtungen hin. Diese Zahlungsfähigkeit ist auf Grund vorhersehbarer Ereignisse nicht maßgeblich gefährdet. Die Modifizierungen "+" oder "-" können einem Rating hinzugefügt werden, um eine gewisse Tendenz zwischen Haupt-Ratingkategorien anzudeuten. Solche Zusätze werden nicht bei langfristigen "AAA" Ratingkategorien, bei Kategorien unter "CCC" oder bei kurzfristigen Ratings (Ausnahme: "F1") verwendet.

Hinsichtlich des Moody's Ratings bedeutet "Aa", dass Banken, deren Einlagen mit "Aa" bewertet wurden, eine exzellente Kreditwürdigkeit aufweisen, jedoch niedriger bewertet sind als Banken mit einem "Aaa" Rating, da die Anfälligkeit hinsichtlich langfristigen Risiken etwas größer ist. Im Vergleich zu Banken mit einem "Aaa" Rating könnte der Umfang der Absicherung eventuell nicht so groß sein oder aber die Schwankungen in den absichernden Bestandteilen könnten größer sein. Moody's fügt den allgemeinen Ratingkategorien von "Aa" bis "Caa" die numerischen Zusätze "1", "2" und "3" hinzu. Der Zusatz "1" ist ein Indiz dafür, dass sich die Bank im oberen Ende der Ratingkategorie befindet; der Zusatz "2" steht für eine Platzierung im Mittelfeld; der Zusatz "3" zeigt, dass die Bank sich im unteren Ende der Rating Kategorie befindet.

Hinsichtlich des Standard & Poor's Rating weist ein "A" Rating eines Schuldners auf dessen ausgeprägte Zahlungsfähigkeit hinsichtlich finanziellen Verpflichtungen hin, im Vergleich zu Schuldnern, die mit einer höheren Ratingkategorie bewertet wurden, jedoch mit der Einschränkung einer etwas höheren Anfälligkeit für negative Auswirkungen auf Grund Änderungen von Umständen und ökonomische Bedingungen. Die Ratings der Kategorien "AA" bis "CCC" können durch ein Plus (+) oder ein Minus (-) ergänzt werden, um die Tendenz zwischen Haupt-Ratingkategorien zu zeigen.

## **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 100% des Aktienkapitals der HVB.

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

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

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

öffentliche Hand und institutioneller Kunden an.

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

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

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

### **Jüngste Entwicklungen**

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

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

Mehrere Anteilseigner haben gegen die bei der außerordentlichen Hauptversammlung der HVB am 25. Oktober 2006 verabschiedeten Beschlüsse Klage erhoben.

In einem Gerichtsbeschluss vom 31. Januar 2008 erklärte das Landgericht München I die im Rahmen der außerordentlichen

Mitgliederversammlung am 25. Oktober 2006 verabschiedeten Beschlüsse aufgrund formaler Gründe für null und nichtig. Die HVB hat gegen diesen Gerichtsbeschluss Berufung eingelegt und, ungeachtet des Gerichtsbeschlusses, bei der Hauptversammlung am 29. und 30. Juli 2008 die als Vorsichtsmaßnahmen erforderlichen Bestätigungsbeschlüsse eingeholt. Auch diese Bestätigungsbeschlüsse wurde von einigen Anteilseignern angefochten.

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

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

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

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

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

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

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



### **Ernennung des Besonderen Vertreters**

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

- 3.4 On pages 35 to 37 of the Prospectus 2007 the contents of section "**Zusammenfassung der Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentin**" is replaced as follows:

#### ***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 der Emittentin 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 der Emittentin, ihre 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 im Abschnitt "Risikofaktoren" des Prospekts beschriebenen Faktoren bedenken, die bestimmte Risiken in Hinblick auf die Investition in die im Rahmen des Programms emittierten Instrumente und die Emittentin 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 aus der weltweiten Finanzmarkt- und Wirtschaftskrise**

Die Division Markets & Investment Banking ("MIB") musste einen Rückgang hinnehmen, insbesondere bei strukturierten Krediten, die beim Handelsergebnis vom dritten Quartal 2007 bis zum dritten Quartal 2008 ausgewiesen werden.

Ab der zweiten Jahreshälfte 2007 zeigten die von den Vereinigten Staaten von Amerika ausgehende Subprime-Krise, die Zinspolitik der Zentralbanken zur Liquiditätsversorgung der Märkte und die Schwächung des US-Dollars als Leitwährung ihre Auswirkungen.

Ausgehend von dem in den USA zu verzeichnenden Werteverfall bei forderungsbesicherten Wertpapieren auf Basis von Immobiliendarlehen an Kreditnehmer minderer Bonität (Subprime) kam es zu einer deutlichen Abnahme der Risikobereitschaft der Anleger mit der Folge von Liquiditätsengpässen am Geldmarkt und damit zu einem Anstieg der Geldmarktzinsen bei massiver Ausweitung der Credit Spreads. Wie die gesamte UniCredit Group ist auch die HVB Group nur in geringem Maße direkt von der auslösenden US-Immobilienkrise betroffen.

Die aus der Krise resultierenden Verwerfungen auf den Finanzmärkten hatten auch Auswirkungen auf die europäischen Finanzmärkte und inzwischen auch auf die Weltwirtschaft. Besonders einzelne Länder und Branchen befinden sich in einer äußerst schwierigen wirtschaftlichen Lage.

Dadurch wurden in unterschiedlichem Umfang und Ausmaß natürlich auch der Geschäftsverlauf und die Ertragskraft der HVB Group beeinflusst, insbesondere in 2007 und 2008 im Geschäftsbereich der Division Markets & Investment Banking. Bei strukturierten Kreditprodukten im Handelsbestand sowie auf dem Markt für syndizierte Finanzierungen waren diese Auswirkungen am deutlichsten zu spüren.

HVB kann die Möglichkeit nicht ausschließen, dass die anhaltende weltweite Finanz- und Wirtschaftskrise auch in Zukunft den Geschäftsverlauf und die Ertragskraft der HVB beeinflussen wird.

### **Kreditrisiko**

Das Kreditrisiko bezieht sich auf die Möglichkeit, dass die Emittentin keine Kupons und Zinsen zahlen kann und/oder das Grundkapital nicht zurückzahlen kann, weil sich der Geschäftsverlauf und die Ertragskraft und damit auch die Stabilität ihrer Vermögenswerte verschlechtern.

*HVB Group wird von der deutschen Wirtschaft beeinflusst*

Da Deutschland den regionalen Kernmarkt der HVB darstellt, wird die HVB Group besonders stark von wirtschaftlichen und politischen Entwicklungen in Deutschland beeinflusst. Die HVB Group ist einer der größten Darlehensgeber des deutschen Mittelstands und einer der führenden Darlehensgeber von privaten und gewerblichen Darlehen in Deutschland. Bei einer unter den Erwartungen liegenden Entwicklung der Wirtschaftslage ist nicht auszuschließen, dass die Auswirkungen der Krise auch die Kunden der HVB Group erfassen und die Kreditrisikovorsorge eventuell über das erwartete Niveau hinaus ansteigt.

*Kreditausfälle könnten Prognosen übersteigen*

Die HVB Group ist wichtiger Kreditgeber mehrerer großer Firmenkunden, die in den letzten Jahren ein Insolvenzverfahren einleiten mussten oder momentan eine Umstrukturierungsphase durchleben. Es besteht das Risiko, dass der Konzern möglicherweise eine höhere Kreditrisikovorsorge benötigt bzw. höhere Kreditausfälle entstehen als im Budget vorgesehen.

Die HVB Group ist wichtiger Darlehensgeber für große Firmenkunden, Banken und Finanzinstitute in Deutschland und anderen Ländern. Die Anzahl der in Zukunft bei den Kunden der HVB Group zu erwartenden Insolvenzen ist nicht vorhersehbar. Wenn diese Anzahl den geplanten Umfang übersteigt, benötigt der Konzern möglicherweise eine höhere Kreditrisikovorsorge bzw. es entstehen höhere Kreditausfälle als im Budget vorgesehen.

In solchen Szenarien können die Kreditausfälle das prognostizierte Niveau übersteigen.

**Risiken bezogen auf die Geschäftstätigkeit der HVB Group**

*Verwerfungen auf den Finanzmärkten könnten die Liquidität der HVB Group beeinflussen*

Auf Grund ihrer weltweiten Aktivitäten ist die HVB Group auch dem allgemeinen Risiko von Verwerfungen auf den Finanzmärkten ausgesetzt. Es kann daher zu einer Situation kommen, in der die HVB Vermögenswerte zu deutlich erhöhten Kosten refinanzieren muss. Länger anhaltende Spannungen auf den Märkten könnten zu einem erhöhten Liquiditätsrisiko führen, bedingt durch einen Mangel an verfügbaren Finanzierungsquellen.

*Mögliche Volatilität der Erträge der HVB Group, bedingt durch Handelsaktivität und Wechselkurse*

Die Handelserträge der HVB Group können einer gewissen Volatilität unterliegen und hängen von zahlreichen Faktoren ab, die sich dem Einflussbereich der Gruppe entziehen. Dazu zählen das allgemeine Marktumfeld, das Ausmaß der allgemeinen Handelsaktivität, Aktienkurse, das Zins- und Credit Spread-Niveau, Wechselkursschwankungen und die allgemeine Marktvolatilität.

Ein erheblicher Teil der Erträge und ein bedeutender Teil der

Aufwendungen der HVB Group entstehen außerhalb der Eurozone und unterliegen daher einem Währungsrisiko."

3.5 On pages 45 to 49 of the Prospectus 2007 the contents of section "**Risks Related to the Business Combination of the UniCredit Group and the HVB Group**", section "**Risks Relating to HVB Group's Business**" and section "**Regulatory Risks**" is replaced with the same information as contained under section 2.3 of this Supplement.

3.6 On pages 328 to 346 of the Prospectus 2007 the contents of section "**Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**" is replaced with the same information as contained under section 2.4 of this Supplement with the following exceptions:

- the sub-section "**Responsibility Statement**" shall be replaced as follows:

"See page 50 for Responsibility Statement.

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG having its registered office at Kardinal-Faulhaber-Strasse 1, 80333 Munich ("HVB" or the "Issuer") accepts responsibility for the information contained in this Prospectus. The Issuer declares that, having taken all reasonable care to ensure that this is the case, the information contained in this Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import."

- the sub-section "Risk Factors" shall be replaced as follows:

"See pages 45 et seq. for Risk Factors regarding the Issuer"

#### 4. CHANGES TO THE PROSPECTUS 2006

4.1 On page 11 of the Prospectus 2006 the section "**Rating**" is deleted and the following is inserted after the section "**Selling Restrictions**":

##### "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	Aaa	AAA
Mortgage Pfandbriefe	AAA	Aa1*	---
Long-term Senior Notes	A	A1	A
Subordinated Notes	A	A1	A
Short-term Notes	F1	P-1	A-1

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

Instruments to be issued under the Programme may be rated or

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

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

For the purpose of Fitch ratings, "AA" means very high credit quality. "AA" ratings denote expectations of very low credit risk. They indicate very strong capacity for payment of financial commitments. This capacity is not significantly vulnerable to foreseeable events. The modifiers "+" or "-" may be appended to a rating to denote relative status within major rating categories. Such suffixes are not added to the "AAA" long-term rating category, to categories below "CCC", or to short-term ratings other than "F1".

For the purpose of Moody's ratings, "Aa" means that banks rated "Aa" for deposits offer excellent credit quality but are rated lower than "Aaa" banks because their susceptibility to long-term risks appears somewhat greater. The margins of protection may not be as great as with "Aaa"-rated banks, or fluctuations of protective elements may be of greater amplitude. Moody's appends the numerical modifiers "1", "2" and "3" to each generic rating category from "Aa" to "Caa". The modifier "1" indicates that the bank is in the higher end of its letter-rating category; the modifier "2" indicates a mid-range ranking; and the modifier "3" indicates that the bank is in the lower end of its letter-rating category.

For the purposes of Standard & Poor's ratings, an obligor rated "A" has strong capacity to meet its financial commitments but is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligors in higher-rated categories. The ratings from "AA" to "CCC" may be modified by the addition of a plus (+) or minus (-) sign to show the relative standing within the major rating categories.

## **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 100% of HVB's share capital.

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

As a result of the integration into the UniCredit Group, the

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

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

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

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

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

### ***Recent Developments***

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

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

Various shareholders have started legal actions against the resolutions adopted at the Extraordinary Shareholders' Meeting held by HVB on October 25, 2006. In a ruling of January 31,

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

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

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

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

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

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

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

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

At the Annual General Meeting of HVB AG on June 27, 2007, a resolution was adopted, upon a motion submitted by shareholders regarding item 10 of the agenda, to assert claims for

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

4.2 On pages 12 to 13 of the Prospectus 2006 the contents of section "**Risks relating to Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**" is replaced as follows:

*"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 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 from crisis in the financial markets**

The Markets & Investment Banking ("MIB") division suffered from declines or losses notably in structured loans recorded in net trading income from the third quarter of 2007 to the third quarter



2008.

Starting in second half of 2007 the subprime crisis originating in the United States of America, central banks' interest rate policies for supplying financial markets with liquidity and the weakening of the key currency, the U.S. Dollar showed the effects.

Triggered by the loss in value of asset-backed papers based on subprime mortgages in the United States of America, there was a significant decrease in investors' appetite for risk, resulting in liquidity bottlenecks on the money market, and thus in a rise in money market interest rates accompanied by a massive widening of credit spreads. Like the entire UniCredit Group, HVB Group has only a slight direct exposure to the underlying U.S. real estate crisis.

The resulting financial market turbulence have also affected the European financial markets and meanwhile the global economy. Especially several countries and several industry segments are in severe economic difficulties.

To a varying degree and extent, this has of course also affected the business operations and the profitability of HVB Group, in particular in the Markets & Investment Banking division in 2007 and 2008. These effects were most noticeable in structured credit products held for trading purposes and in the syndicated finance market.

HVB cannot preclude the possibility that the ongoing financial market crisis and the global economic crisis will affect business operations and the profitability of HVB Group in the future.

### **Credit risk**

Credit risk is related to the possibility that the Issuer, with reference to the business and profitability of the Issuer is unable to pay coupons and interests and/or repay the principal, due to a deterioration in the soundness of assets.

#### *HVB Group is exposed to German economy*

Given the situation with Germany as the regional core market, HVB is more heavily exposed to economic and political developments in Germany. HVB Group is one of the largest lenders to the German Mittelstand and one of the leading providers of personal and business loans in Germany. If the economy performs below expectations, HVB cannot preclude the possibility that the customers of HVB Group will also feel the effects of the crisis, and that loan-loss provisions could increase above the expected level.

#### *Loan losses may exceed anticipated levels*

HVB Group is a major lender to several large corporate customers that have filed for the initiation of insolvency proceedings in the past years or are undergoing restructuring. There is the risk that HVB Group may require provisions for losses on loans and advances or incur loan losses in excess of the budgeted amounts.

HVB Group is a major lender to large corporate customers, banks

and financial institutions in Germany and other countries. The number of insolvencies to be expected in the future among HVB Group customers is unpredictable. If such number exceeds the anticipated levels, HVB Group may require provisions for losses on loans and advances or incur loan losses in excess of the budgeted amounts.

In such scenarios, loan losses may exceed anticipated levels.

**Risks Relating to HVB Group’s Business**

*Disruptions on financial markets potentially impact the liquidity situation of HVB Group*

HVB Group is also exposed to the general risk of disruptions on financial markets. Due to global activities, HVB Group is potentially exposed to disruptions on financial markets. As a consequence there might be the situation that HVB has to refinance assets at significantly increased funding costs. Longer lasting market tension might lead to an elevated liquidity risk situation caused by a lack of available funding sources.

*HVB Group’s income can be volatile related to trading activities and currency exchange*

HVB Group’s trading income can be volatile and is dependent on numerous factors beyond the Group’s control, such as the general market environment, overall trading activity, equity prices, interest rate and credit spread levels, fluctuations in exchange rates and general market volatility.

HVB Group generates a significant amount of its income and incurs a significant amount of its expenses outside the Eurozone, and therefore is exposed to currency risk."

4.3 On pages 13 and 14 of the Prospectus 2006 the section "**Summary Description of Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**" is deleted.

4.4 On page 22 of the Prospectus 2006 the section "**Bonitätseinstufung (Rating)**" is deleted and the following is inserted after the section "**Verkaufsbeschränkungen**":

**"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	Aaa	AAA
Hypothekenpfandbriefe	AAA	Aa1*	---

Wertpapiere mit langer Laufzeit	A	A1	A
Nachrangige Wertpapiere	A	A1	A
Wertpapiere mit kurzer Laufzeit	F1	P-1	A-1

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

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

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

Hinsichtlich des Fitch Ratings steht "AA" für eine sehr hohe Kreditwürdigkeit. Ein "AA" Rating ist kennzeichnend für die Erwartung eines sehr geringen Kreditausfallsrisikos. Es deutet auf eine ausgeprägte Zahlungsfähigkeit hinsichtlich finanziellen Verpflichtungen hin. Diese Zahlungsfähigkeit ist auf Grund vorhersehbarer Ereignisse nicht maßgeblich gefährdet. Die Modifizierungen "+" oder "-" können einem Rating hinzugefügt werden, um eine gewisse Tendenz zwischen Haupt-Ratingkategorien anzudeuten. Solche Zusätze werden nicht bei langfristigen "AAA" Ratingkategorien, bei Kategorien unter "CCC" oder bei kurzfristigen Ratings (Ausnahme: "F1") verwendet.

Hinsichtlich des Moody's Ratings bedeutet "Aa", dass Banken, deren Einlagen mit "Aa" bewertet wurden, eine exzellente Kreditwürdigkeit aufweisen, jedoch niedriger bewertet sind als Banken mit einem "Aaa" Rating, da die Anfälligkeit hinsichtlich langfristigen Risiken etwas größer ist. Im Vergleich zu Banken mit einem "Aaa" Rating könnte der Umfang der Absicherung eventuell nicht so groß sein oder aber die Schwankungen in den absichernden Bestandteilen könnten größer sein. Moody's fügt den allgemeinen Ratingkategorien von "Aa" bis "Caa" die numerischen Zusätze "1", "2" und "3" hinzu. Der Zusatz "1" ist ein Indiz dafür, dass sich die Bank im oberen Ende der Ratingkategorie befindet; der Zusatz "2" steht für eine Platzierung im Mittelfeld; der Zusatz "3" zeigt, dass die Bank sich im unteren Ende der Rating Kategorie befindet.

Hinsichtlich des Standard & Poor's Rating weist ein "A" Rating eines Schuldners auf dessen ausgeprägte Zahlungsfähigkeit hinsichtlich finanziellen Verpflichtungen hin, im Vergleich zu Schuldnern, die mit einer höheren Ratingkategorie bewertet wurden, jedoch mit der Einschränkung einer etwas höheren Anfälligkeit für negative Auswirkungen auf Grund Änderungen von Umständen und ökonomische Bedingungen. Die Ratings der Kategorien "AA" bis "CCC" können durch ein Plus (+) oder ein

Minus (-) ergänzt werden, um die Tendenz zwischen Haupt-Ratingkategorien zu zeigen.

## **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 100% des Aktienkapitals der HVB.

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

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

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

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

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

Zur Unterstützung der Weiterentwicklung der HVB hat der Verwaltungsrat der UniCredit u.a. beschlossen, die von der HVB aus dem Verkauf der HVB-Unternehmen in Österreich und in Zentral- und Osteuropa (siehe unten) vereinnahmten Gewinne zur deutlichen Stärkung der Kapitalausstattung der HVB zu

verwenden. Das soll der HVB ermöglichen, sich durch organisches Wachstum bzw. über Akquisitionen im Schlüsselmarkt der HVB, Deutschland, weiterzuentwickeln.

### **Jüngste Entwicklungen**

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

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

Mehrere Anteilseigner haben gegen die bei der außerordentlichen Hauptversammlung der HVB am 25. Oktober 2006 verabschiedeten Beschlüsse Klage erhoben.

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

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

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

Mehr als 100 Aktionäre haben in der Zwischenzeit ein Gerichtsverfahren angestrengt, um den Übertragungsbeschluss

und die weiteren bei der Hauptversammlung am 27. Juni 2007 verabschiedeten Beschlüsse anzufechten.

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

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

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

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

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

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

- 4.5 On pages 23 to 25 of the Prospectus 2006 the contents of section "**Mit Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG verbundene Risiken**" is replaced as follows:

*"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 der Emittentin 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 der Emittentin, ihre 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 im Abschnitt "Risikofaktoren" des Prospekts beschriebenen Faktoren bedenken, die bestimmte Risiken in Hinblick auf die Investition in die im Rahmen des Programms emittierten Instrumente und die Emittentin 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 aus der weltweiten Finanzmarkt- und Wirtschaftskrise**

Die Division Markets & Investment Banking ("MIB") musste einen Rückgang hinnehmen, insbesondere bei strukturierten Krediten, die beim Handelsergebnis vom dritten Quartal 2007 bis zum dritten Quartal 2008 ausgewiesen werden.

Ab der zweiten Jahreshälfte 2007 zeigten die von den Vereinigten Staaten von Amerika ausgehende Subprime-Krise, die Zinspolitik der Zentralbanken zur Liquiditätsversorgung der Märkte und die Schwächung des US-Dollars als Leitwährung ihre Auswirkungen.

Ausgehend von dem in den USA zu verzeichnenden Werteverfall bei forderungsbesicherten Wertpapieren auf Basis von Immobiliendarlehen an Kreditnehmer minderer Bonität (Subprime) kam es zu einer deutlichen Abnahme der Risikobereitschaft der Anleger mit der Folge von Liquiditätsengpässen am Geldmarkt und damit zu einem Anstieg

der Geldmarktzinsen bei massiver Ausweitung der Credit Spreads. Wie die gesamte UniCredit Group ist auch die HVB Group nur in geringem Maße direkt von der auslösenden US-Immobilienkrise betroffen.

Die aus der Krise resultierenden Verwerfungen auf den Finanzmärkten hatten auch Auswirkungen auf die europäischen Finanzmärkte und inzwischen auch auf die Weltwirtschaft. Besonders einzelne Länder und Branchen befinden sich in einer äußerst schwierigen wirtschaftlichen Lage.

Dadurch wurden in unterschiedlichem Umfang und Ausmaß natürlich auch der Geschäftsverlauf und die Ertragskraft der HVB Group beeinflusst, insbesondere in 2007 und 2008 im Geschäftsbereich der Division Markets & Investment Banking. Bei strukturierten Kreditprodukten im Handelsbestand sowie auf dem Markt für syndizierte Finanzierungen waren diese Auswirkungen am deutlichsten zu spüren.

HVB kann die Möglichkeit nicht ausschließen, dass die anhaltende weltweite Finanz- und Wirtschaftskrise auch in Zukunft den Geschäftsverlauf und die Ertragskraft der HVB beeinflussen wird.

### **Kreditrisiko**

Das Kreditrisiko bezieht sich auf die Möglichkeit, dass die Emittentin keine Kupons und Zinsen zahlen kann und/oder das Grundkapital nicht zurückzahlen kann, weil sich der Geschäftsverlauf und die Ertragskraft und damit auch die Stabilität ihrer Vermögenswerte verschlechtern.

#### *HVB Group wird von der deutschen Wirtschaft beeinflusst*

Da Deutschland den regionalen Kernmarkt der HVB darstellt, wird die HVB Group besonders stark von wirtschaftlichen und politischen Entwicklungen in Deutschland beeinflusst. Die HVB Group ist einer der größten Darlehensgeber des deutschen Mittelstands und einer der führenden Darlehensgeber von privaten und gewerblichen Darlehen in Deutschland. Bei einer unter den Erwartungen liegenden Entwicklung der Wirtschaftslage ist nicht auszuschließen, dass die Auswirkungen der Krise auch die Kunden der HVB Group erfassen und die Kreditrisikovorsorge eventuell über das erwartete Niveau hinaus ansteigt.

#### *Kreditausfälle könnten Prognosen übersteigen*

Die HVB Group ist wichtiger Kreditgeber mehrerer großer Firmenkunden, die in den letzten Jahren ein Insolvenzverfahren einleiten mussten oder momentan eine Umstrukturierungsphase durchleben. Es besteht das Risiko, dass der Konzern möglicherweise eine höhere Kreditrisikovorsorge benötigt bzw. höhere Kreditausfälle entstehen als im Budget vorgesehen.

Die HVB Group ist wichtiger Darlehensgeber für große Firmenkunden, Banken und Finanzinstitute in Deutschland und anderen Ländern. Die Anzahl der in Zukunft bei den Kunden der HVB Group zu erwartenden Insolvenzen ist nicht vorhersehbar.



Wenn diese Anzahl den geplanten Umfang übersteigt, benötigt der Konzern möglicherweise eine höhere Kreditrisikovorsorge bzw. es entstehen höhere Kreditausfälle als im Budget vorgesehen.

In solchen Szenarien können die Kreditausfälle das prognostizierte Niveau übersteigen.

#### **Risiken bezogen auf die Geschäftstätigkeit der HVB Group**

*Verwerfungen auf den Finanzmärkten könnten die Liquidität der HVB Group beeinflussen*

Auf Grund ihrer weltweiten Aktivitäten ist die HVB Group auch dem allgemeinen Risiko von Verwerfungen auf den Finanzmärkten ausgesetzt. Es kann daher zu einer Situation kommen, in der die HVB Vermögenswerte zu deutlich erhöhten Kosten refinanzieren muss. Länger anhaltende Spannungen auf den Märkten könnten zu einem erhöhten Liquiditätsrisiko führen, bedingt durch einen Mangel an verfügbaren Finanzierungsquellen.

*Mögliche Volatilität der Erträge der HVB Group, bedingt durch Handelsaktivität und Wechselkurse*

Die Handelserträge der HVB Group können einer gewissen Volatilität unterliegen und hängen von zahlreichen Faktoren ab, die sich dem Einflussbereich der Gruppe entziehen. Dazu zählen das allgemeine Marktumfeld, das Ausmaß der allgemeinen Handelsaktivität, Aktienkurse, das Zins- und Credit Spread-Niveau, Wechselkursschwankungen und die allgemeine Marktvolatilität.

Ein erheblicher Teil der Erträge und ein bedeutender Teil der Aufwendungen der HVB Group entstehen außerhalb der Eurozone und unterliegen daher einem Währungsrisiko."

- 4.6 On pages 25 and 26 of the Prospectus 2006 the section "**Kurzbeschreibung der Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**" is deleted.
- 4.7 On pages 36 to 41 of the Prospectus 2006 the contents of section "**Risks Related to the Business Combination of the UniCredit Group and the HVB Group**", section "**Risks Relating to HVB Group's Business**" and section "**Regulatory Risks**" is replaced with the same information as contained under section 2.3 of this Supplement.
- 4.8 On pages 226 to 247 of the Prospectus 2006 the contents of section "**Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**" is replaced with the same information as contained under section 2.4 of this Supplement with the following exceptions:

- the sub-section "**Responsibility Statement**" shall be replaced as follows:

"See page 42 for Responsibility Statement.

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG having its registered office at Kardinal-Faulhaber-Strasse 1, 80333 Munich ("HVB" or the "Issuer") accepts responsibility for the information contained in this Prospectus. The Issuer declares that, having taken all reasonable care to ensure that this is the case, the information contained in this Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import."

- the sub-section "Risk Factors" shall be replaced as follows:  
"See pages 36 et seq. for Risk Factors regarding the Issuer"

Munich, 31 March 2009

**Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**