

Shrnutí Prospektu

Toto shrnutí musí být chápáno jako úvod k tomuto Prospektu. Jakékoli rozhodnutí investovat do Investičních nástrojů by však mělo být založeno na zvážení Prospektu jako celku, včetně dokumentů tvořících jeho součást na základě odkazu v Prospektu, jakýchkoliv dodatků k němu a Konečných podmínek Investičních nástrojů. Emitenti nemají žádnou soukromoprávní odpovědnost zakládající se pouze na tomto shrnutí, včetně jakéhokoliv jeho překladu, pokud tento není při společném výkladu s ostatními částmi Prospektu zavádějící, nepřesný anebo rozporný. V případě, že by byla před soudem v členském státě Evropské unie vznesena žaloba vztahující se k informacím uvedeným v tomto Prospektu, může být žalobce, podle národní legislativy členského státu, kde byla taková žaloba podána, povinen před zahájením soudních řízení nést náklady na překlad Prospektu.

Souhrnný popis Investičních nástrojů

1. STRANY

- Emitent:** Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (jednající prostřednictvím svého ústředí nebo jedné ze zahraničních poboček).
- Aranžér/Distributor:** Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG a jakýkoliv další Distributor(ři) určený(i) Emitentem buď pro jednu nebo více tranší anebo pro celý Program (dále jen „**Distributoři**“). Emitent může kdykoliv odvolat kteréhokoliv Distributora v rámci Programu.
- Emisní a Hlavní platební agent:** Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (pro Investiční nástroje uložené u Clearstream, Frankfurt a Monte Titoli); Citibank, N.A., Londýnská pobočka (pro všechny ostatní Investiční nástroje).

2. PROGRAM

- Popis:** Průběžně nabízený Program emise dluhopisů.
- Distribuce:** Prostřednictvím individuálního umístování nebo veřejné nabídky anebo na syndikovaném nebo nesyndikovaném principu.
- Částka:** 50.000.000.000,- EUR (nebo její ekvivalent v jiných měnách), která bude v kterémkoliv okamžiku nesplacená.

3. INVESTIČNÍ NÁSTROJE

Investiční nástroje budou vydány pouze ve formě na doručitele a mohou být vydány jako Dluhopisy (včetně Úvěrových dluhopisů (*Credit Linked Notes*) podle anglického práva a Úvěrových cenných papírů (*Credit Linked Securities*) podle německého práva (společně "**Úvěrové investiční nástroje (Credit Linked Instruments)**") a také Pfandbriefe), Certifikáty nebo Opční listy (*Warranty*), jak jsou dále popsány.

Investiční nástroje, které budou vydány téhož dne a shodné i ve všech dalších ohledech (včetně případné kótace), budou představovat „**Tranši**“. Je-li tak stanoveno, bude jakákoliv Tranše Investičních nástrojů představovat jednu zastupitelnou sérii (dále jen „**Série**“) s jednou nebo více dalšími Tranšemi Investičních nástrojů, (i) uvedených jako konsolidované a tvořící jedinou Sérii a (ii) které jsou, s výjimkou data emise, data zahájení platby úroku a/nebo emisní ceny, ve všech ohledech shodné (včetně případné kótace).

Měny:	Měny nebo měnové jednotky, pro které se Emitent rozhodne v souladu s platnými právními nebo jinými regulatorními požadavky, včetně bez omezení, eura (EUR), libry šterlinků (GBP), švýcarského franku (CHF), amerického dolaru (USD) a japonského jenu (JPY) a jakékoliv jiné měny nebo měnové jednotky, bude-li to v souladu se všemi platnými právními a jinými regulatorními požadavky.
	Jakákoliv emise Investičních nástrojů, jejichž jmenovitá hodnota je vyjádřena měnou, na kterou se vztahují zvláštní zákony, předpisy, směrnice a požadavky centrální banky, bude vydaná pouze za okolností, které budou v souladu s aktuálním zněním těchto zákonů, předpisů, směrnic a požadavků centrální banky. Bez ohledu na výše uvedené:
	Mimoto každá emise Investičních nástrojů, jejíž jmenovitá hodnota je vyjádřena v librách šterlinků (GBP), se uskuteční v souladu s jakýmkoliv příslušnými požadavky Bank of England a Financial Services Authority.
Referenční majetek:	Referenčním majetkem mohou být akcie, dluhopisy, certifikáty, indexy, komodity, měnové kurzy, cenné papíry kolektivního investování, futures, úrokové míry nebo koše takových aktiv, jak je blíže stanoveno pro každou Sérii Investičních nástrojů v příslušných Konečných podmínkách a/nebo Podmínkách.
Negativní závazek:	Žádný.
Křížové Porušení:	Žádný.
Rozhodné právo:	Investiční nástroje (kromě Úvěrových dluhopisů, které se budou řídit a vykládat v souladu s anglickým právem, a Certifikátů a Opčních listů, které se budou řídit a vykládat v souladu s německým nebo italským právem, jak je čas od času stanoveno v příslušných Konečných podmínkách a/nebo Podmínkách Investičních nástrojů) se budou řídit a vykládat v souladu s německým právem.
Status závazků z Investičních nástrojů:	Jsou-li Dluhopisy (včetně Úvěrových investičních nástrojů) nepodřízenými Dluhopisy, jak je stanoveno v příslušných Konečných podmínkách nebo v Podmínkách (Dluhopisů), budou Dluhopisy představovat okamžité, bezpodmínečné a nezajištěné závazky Emitenta a, pokud není stanoveno zákonem jinak, budou mít přinejmenším shodné postavení <i>pari passu</i> jako pohledávky všech jeho ostatních nezajištěných věřitelů a nepodřízených závazků Emitenta.
	Jsou-li Dluhopisy (včetně Pfandbriefe a Úvěrových investičních nástrojů) podřízenými Dluhopisy, jak je stanoveno v příslušných Konečných podmínkách nebo v Podmínkách (Dluhopisů), (i) Dluhopisy budou představovat okamžité, bezpodmínečné, nezajištěné a podřízené závazky Emitenta a budou mít přinejmenším shodné postavení <i>pari passu</i> jako pohledávky všech jeho ostatních nezajištěných podřízených věřitelů a (ii) pohledávky, které z Dluhopisů vzniknou, budou podřízené pohledávkám všech ostatních věřitelů Emitenta, pokud nejsou také podřízené, jak je uvedeno v Podmínce 11 Podmínek.
	Certifikáty a Opční listy budou představovat přímé, bezpodmínečné, nezajištěné a nepodřízené závazky Emitenta a budou mít shodné

postavení *pari passu* jako pohledávky všech jeho ostatních nezajištěných věřitelů, s výjimkou pohledávek s předností vyplývající ze zákona.

Zdanění:

Všechny platby jistiny a úroků Investičních nástrojů provede Emitent bez jakékoliv srážky nebo odpočtu z důvodu současné nebo budoucí daňové nebo poplatkové povinnosti nebo jiné obdobné povinnosti stanovené nebo uložené Spolkovou republikou Německo („**Německo**“) anebo v Německu existující a (v případě Investičních nástrojů vydaných prostřednictvím zahraniční pobočky Emitenta) stanovené, uložené a jinak existující v jurisdikci, kde je takováto pobočka založena, pokud neexistuje zákonná povinnost provést takovou srážku nebo odpočet. V takovém případě Emitent vyplatí dodatečnou částku, nezbytnou k tomu, aby Vlastníci Dluhopisů obdrželi plnou částku uvedenou na Dluhopisech, s výhradou obvyklých výjimek.

Pfandbriefe nestanoví povinnost Emitenta vyplatit takové dodatečné částky v případě srážky nebo odpočtu daní nebo poplatků z plateb jistiny nebo úroků, jak je to uvedeno výše.

Ani Certifikáty a Opční listy nestanoví povinnost Emitenta vyplatit takové dodatečné částky v případě srážky nebo odpočtu daní nebo poplatků z plateb jistiny nebo úroků, jak je to uvedeno výše.

Omezení prodeje:

Ve Spojených státech amerických, Evropském hospodářském prostoru, Spojeném království Velké Británie a Severního Irska, Itálii, Rakousku a Francii existují omezení prodeje a mohou být vyžadována také další taková omezení požadovaná v souvislosti s nabídkou a prodejem konkrétní emise Investičních nástrojů. Viz „Obecné informace - Omezení prodeje“ níže.

Vypořádání:

Investiční nástroje mohou být vypořádány buď prostřednictvím Euroclear Bank S.A./N.V., jako provozovatelem systému Euroclear („**Euroclear**“), Clearstream Banking société anonyme, Luxemburg („**Clearstream, Luxemburg**“) nebo Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main („**Clearstream, Frankfurt**“) a/nebo (v případě Certifikátů nebo Opčních listů) Monte Titoli S.p.A. („**Monte Titoli**“) a/nebo jakéhokoliv alternativního vypořádacího systému, případně uvedeného v platných Konečných podmínkách a/nebo Podmínkách Investičních nástrojů.

Kótace:

Byla podána žádost o přijetí Investičních nástrojů ke kótaci a obchodování na regulovaném trhu lucemburské burzy. Investiční nástroje mohou být přijaty ke kótaci a obchodování na jakékoliv burze v rámci EHP nebo na jiné burze cenných papírů. Emitent může rozhodnout, zda budou vydávány Investiční nástroje jako kótované či nekótované (jak bude uvedeno v příslušných Konečných podmínkách a/nebo v Podmínkách Dluhopisů).

Může být podána žádost o zařazení Opčních listů a/nebo Certifikátů na oficiální seznam burzy Borsa Italiana S.p.A. a o přijetí k obchodování na SeDex nebo na jiném segmentu Borsa Italiana S.p.A. Emitent může požádat také o kótaci Opčních listů a/nebo Certifikátů v rámci mnohostranných obchodních systémů nebo alternativních obchodních systémů včetně Euro TLX, provozovaného společností

TLX S.p.A.

Investiční nástroje budou kótovány na základě prospektu o čerpání, dodatku prospektu nebo Konečných podmínek.

Dluhopisy

Popis Dluhopisů:

Následující popis je možné uplatnit na všechny Dluhopisy (včetně Pfandbriefe a Úvěrových investičních nástrojů) pokud není uvedeno jinak v části „Pfandbriefe“ , “Úvěrové dluhopisy“ a/nebo “Úvěrové cenné papíry“ níže.

Příslušné Konečné podmínky a/nebo Podmínky budou specifikovat, zda a jak budou placeny úroky a jakým způsobem bude určena cena odkoupení a kdy budou Dluhopisy odkoupeny.

Dluhopisy mohou být buď úročené („**Úročené dluhopisy**“ – *Interest Bearing Notes*) nebo neúročené („**Neúročené dluhopisy**“ – *Non-Interest Bearing Notes*).

Úročené dluhopisy mohou být vydány jako Dluhopisy s fixní úrokovou sazbou po dobu jejich platnosti, s úroky splatnými zpětně za podmínek a v datu(ech) splatnosti uvedeném(ých) v příslušných Konečných podmínkách a/nebo Podmínkách Investičních nástrojů.

Úročené dluhopisy mohou být vydány také jako Dluhopisy s pohyblivou úrokovou sazbou (upravenou o příslušnou marži) stanovenou:

- na principu referenční sazby uvedené na dohodnuté obrazovce obchodní kótační služby, nebo
- na principu Referenčního majetku (jak je tento termín dále definovaný níže), nebo
- na jiném obdobném principu uvedeném v příslušných Konečných podmínkách a/nebo v Podmínkách Dluhopisů („**Dluhopisy s pohyblivou úrokovou sazbou**“ – *Floating Rate Notes*).

Dluhopisy s pohyblivou úrokovou sazbou mohou mít maximální úrokovou sazbu, minimální úrokovou sazbu, nebo obě.

Úroky z Dluhopisů s pohyblivou úrokovou sazbou budou splatné za podmínek a ve dnech splatnosti uvedených v příslušných Konečných podmínkách a/nebo Podmínkách Investičních nástrojů.

Úročené dluhopisy mohou být dále vydány jako Dluhopisy úročené dodatečnou fixní částkou. Platba této částky může záviset na ceně Referenčního majetku nebo jednoho či více Komponentů koše (vše jak je stanoveno v příslušných Konečných podmínkách a/nebo k nim přiložených Podmínkách Dluhopisů).

Neúročené dluhopisy a Dluhopisy s nulovým kupónem mohou být nabízeny a prodávány se slevou z částky jistiny a nebudou úročeny s výjimkou případu prodlení s platbou.

Vzorec na určení ceny odkoupení pro každý Dluhopis („**Cena odkoupení**“) bude uveden v příslušných Konečných podmínkách

a/nebo v Podmínkách Dluhopisů.

Cena odkoupení se může rovnat Stanovené jmenovité hodnotě Dluhopisu. Cena odkoupení může být určena také odkazem na Stanovenou jmenovitou hodnotu Dluhopisu. V takovém případě může být Stanovená jmenovitá hodnota Dluhopisu vynásobena faktorem určeným mimo jiné odkazem na výnosnost Referenčního majetku. Cena odkoupení může být určena také odkazem na koeficient. Tento koeficient může být vynásoben mimo jiné cenou určenou jako příslušnou a stanovenou v určený hodnotící den (vše, jak je stanoveno v příslušných Konečných podmínkách a/nebo v Podmínkách Dluhopisů).

Dluhopisy mohou podléhat minimální Ceně odkoupení (použitelné buď bez jakékoliv předchozí podmínky nebo pouze v případě splnění určitých podmínek) a/nebo maximální Ceně odkoupení.

Pokud je to uvedeno v příslušných Konečných podmínkách a/nebo v Podmínkách Dluhopisů, je možné Dluhopisy odkoupit také dodáním určitého množství Referenčního majetku.

V příslušných Konečných podmínkách bude uvedeno buď, že Dluhopisy nemohou být odkoupeny před jejich stanovenou splatností, nebo že tyto Dluhopisy mohou být odkoupeny z daňových důvodů nebo po tom co nastane případ porušení nebo podle volby Emitenta a/nebo vlastníků Dluhopisů na základě neodvolatelné výpovědi (v souladu s výpovědní lhůtou uvedenou v příslušných Konečných podmínkách) vlastníkům Dluhopisu nebo Emitentovi, v den nebo ve dnech určených před jejich stanovenou splatností a za cenu nebo ceny a za podmínek uvedených v příslušných Konečných podmínkách.

Dluhopisy mohou být vydány tak, že budou mít buď kteroukoliv z výše uvedených vlastností, nebo kombinaci výše uvedených vlastností.

Pfandbriefe:

Emitent může vydat Dluhopisy jako Hypotéční Pfandbriefe (*Hypothekenspfandbriefe*) nebo Veřejné Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*). Hypotéční a Veřejné Pfandbriefe jsou zajištěny nebo „kryty“ zvláštními portfolii hypotéčních úvěrů (v případě Hypotéčních Pfandbriefe) nebo úvěrů poskytnutých veřejnosti (v případě Veřejných Pfandbriefe), jejichž dostatečnost je stanovena německým Zákonem o bankovních hypotékách (*Pfandbriefgesetz*) a sledována nezávislým správcem (*Treuhänder*).

Pfandbriefe bude možné odkupovat za částku odpovídající jejich Stanoveným jmenovitým hodnotám.

Pfandbriefe nebudou z daňových důvodů nebo z důvodu volby jejich vlastníků v žádném případě odkupovány před jejich stanovenou splatností.

Úvěrové investiční nástroje (Credit Linked Instruments):

Platby nebo fyzická doručení související s Úvěrovými investičními nástroji souvisí s tím, zda dojde nebo nedojde k výskytu Úvěrových případů (*Credit Events*) v souvislosti s jedním nebo více specifikovanými Referenčními subjekty.

Referenční subjekty mohou být samostatné nebo závislé subjekty.

Úvěrové případy jsou okolnosti nebo události, které mají podstatný negativní vliv na úvěrovou způsobilost Referenčního subjektu, a mohou zahrnovat jedno nebo více z následujících: Insolvence (*Bankruptcy*), Nezaplacení (*Failure to Pay*), Zpochybnění/Moratorium (*Repudiation/Moratorium*), Akcelerace závazku (*Obligation Acceleration*), Nesplnění závazku nebo restrukturalizace (*Obligation Default or Restructuring*), podle specifikace v příslušných Podmínkách.

Investiční nástroje mohou být úročeny fixní sazbou nebo pohyblivou sazbou, včetně pohyblivých sazeb, které jsou založeny na ceně úvěrových derivátů nebo výkonu úvěrových indexů. Výskyt Úvěrového případu může mít za následek snížení plateb úroku, a při vzniku jednoho nebo více Úvěrových případů může dojít i k tomu, že nebude připisován žádný úrok.

Pokud nedojde k výskytu Úvěrového případu, budou Investiční nástroje odkupovány v den specifikovaný v Podmínkách s úrokem stanoveným v Podmínkách.

Pokud dojde k odkoupení Investičních nástrojů zcela nebo z části předčasně z důvodu Úvěrového případu, bude cena odkoupení vypočítána na základě Konečné ceny (*Final Price*) Oceňovaného závazku (*Valuation Obligation*) s odkazem na Referenční subjekt, ohledně kterého došlo ke vzniku Úvěrového případu. Konečná cena může být specifikována v Podmínkách nebo může být určena Agentem pro výpočet (*Calculation Agent*). Pokud určuje Konečnou cenu Agent pro výpočet, může požadovat od dalších účastníků na trhu cenové nabídky (kótace) pro Závazky ocenění zvolené v souladu s Podmínkami. Konečná cena může být také založena na informacích poskytnutých od International Swaps and Derivatives Association, Inc. (*ISDA*).

V případě fyzického vypořádání Emitent odkoupí zcela nebo zčásti Investiční nástroje doručením vybraných dluhopisů vydaných Referenčním subjektem, ohledně kterého došlo ke vzniku Úvěrového případu, které budou odpovídat vlastnostem specifikovaným v Podmínkách. Tržní hodnota dluhopisů, které mají být doručeny Emitentem může být výrazně nižší než jejich nominální hodnota a může být výrazně nižší než původní investice a může být také nulová.

V případě Reverzních úvěrových investičních nástrojů (*Reverse Credit Linked Instruments*) je Držitel investičního nástroje oprávněn k obdržení peněžních plateb po výskytu Úvěrového případu a z toho důvodu bude mít prospěch z výskytu jednoho nebo více Úvěrových případů.

Forma Dluhopisů:

Dluhopisy, na které se vztahují pravidla US. Treas. Reg. § 1.163-5(c) (2) (i) (C) („Pravidla TEFRA C“) („Dluhopisy TEFRA C“), budou zastoupeny trvalým globálním Dluhopisem, ve formě na doručitele v hodnotě jistiny, která se bude rovnat součtu hodnot jistin zastoupených Dluhopisů („Trvalý globální dluhopis“).

Dluhopisy, na které se vztahují pravidla U.S. Treas. Reg. § 1.163-5 (c) (2) (i) (D) („Pravidla TEFRA D“) („Dluhopisy TEFRA D“), budou zpočátku vždy zastoupeny dočasným globálním Dluhopisem

(„**Dočasný globální dluhopis**“), který bude vyměněn za Dluhopisy zastoupené jedním nebo více Trvalým(i) globálním(i) dluhopisem(y) na základě potvrzení neexistence amerického beneficiárního vlastnictví vydaného ve formě průběžně dostupné v určité kanceláři Emisního a Hlavního platebního agenta, a to nejdříve 40 dní a nejpozději 180 dní po ukončení distribuce Dluhopisů představujících příslušnou Tranši.

Dluhopisy, na které se nevztahují ani Pravidla TEFRA C ani Pravidla TEFRA D, budou zastoupeny Trvalým globálním dluhopisem.

Trvalé globální dluhopisy nebudou vyměňovány za definitivní Dluhopisy nebo hromadné Dluhopisy (s výjimkou Úvěrových dluhopisů, jak je stanoveno níže).

Zajištění vhodné pro ECB:

Pokud to budou vyžadovat pravidla Evropské centrální banky, týkající se vhodnosti zajištění pro Evropskou centrální banku („**ECB**“), Dočasný globální dluhopis a Trvalý globální dluhopis může být doručen, v souladu s platnými Konečnými podmínkami, před dnem nebo v den emise Tranše společnému uschovateli („**Společný uschovatel**“) pro společnost Clearstream Banking société anonyme a Euroclear Bank S.A./N.V., jako provozovateli systému Euroclear. Podmínky (Dluhopisů) mohou být změněny, pokud to bude potřebné pro splnění těchto požadavků. Tyto požadavky se nevztahují na Investiční nástroje, pro něž je místem primárního uložení národní CSD (včetně Clearstream Banking AG, Frankfurt nad Mohanem).

Splatnost Dluhopisů:

Jakákoliv splatnost, určená Emitentem a uvedená v příslušných Konečných podmínkách anebo v Podmínkách Dluhopisu při splnění podmínky minimální nebo maximální splatnosti, která může být povolena či požadována příslušnou centrální bankou (nebo obdobnou institucí) nebo zákony či jinými předpisy vztahujícími se na příslušnou měnu nebo na Emitenta.

Stanovené jmenovité hodnoty:

Stanovené jmenovité hodnoty určené Emitentem a uvedené v příslušných Konečných podmínkách a/nebo Podmínkách Dluhopisů a dále takové, které mohou být průběžně povoleny nebo požadovány příslušnou centrální bankou (nebo obdobnou institucí) nebo zákony nebo jinými předpisy vztahujícími se na příslušnou měnu.

Jakékoliv vydané Dluhopisy se splatností kratší než jeden rok, kde buď (a) výnosy z emise získá Emitent ve Spojeném království nebo (b) emisní činnost vztahující se k Dluhopisům vykonává podnik Emitenta ve Spojeném království, musí: (i) mít minimální cenu odkoupení 100.000 GBP (nebo její ekvivalent v jiné měně) a mohou být vydány pouze osobám, jejichž běžné činnosti zahrnují nabývání, držbu, správu a nakládání s investicemi (jako příkazce (*principal*) nebo jako zástupce (*agent*)) za účelem podnikání, nebo u kterých je možné přiměřeně očekávat, že budou nabývat, držet, spravovat a nakládat s investicemi (jako příkazce (*principal*) nebo jako zástupce (*agent*)) za účelem podnikání; nebo (ii) být vydány za jiných podmínek, které nebudou představovat porušení článku 19 FSMA Emitentem.

Emisní kurz:

Dluhopisy mohou být vydány za jmenovitou hodnotu, případně s prémie či slevou ze jmenovité hodnoty.

Certifikáty

Popis Certifikátů:

Příslušné Konečné podmínky (a/nebo Podmínky Certifikátů přiložené k příslušným Konečným podmínkám) stanoví, zda a jak budou placeny úroky a jak a kdy budou Certifikáty odkoupeny.

Certifikáty mohou být buď neúročené nebo úročené („**Úročené certifikáty**“ - *Interest Bearing Certificates*).

Úročené certifikáty mohou být vydané jako Certifikáty s fixní úrokovou sazbou po dobu jejich platnosti, s úroky splatnými zpětně za podmínek a v datu(ech) splatnosti uvedeném(ých) v příslušných Konečných podmínkách.

Úročené certifikáty mohou být vydané také jako Certifikáty s pohyblivou úrokovou sazbou (upravenou o příslušnou marži):

- na principu referenční sazby uvedené na dohodnuté stránce/obrazovce obchodní kótační služby, nebo
- na principu Referenčního majetku (jak je tento termín dále definovaný níže), nebo
- na jiném obdobném principu uvedeném v příslušných Konečných podmínkách („**Certifikáty s pohyblivou úrokovou sazbou**“ – *Floating Rate Certificates*).

Certifikáty s pohyblivou úrokovou sazbou mohou mít také maximální úrokovou sazbu, minimální úrokovou sazbu, nebo obě.

Úroky z Certifikátů s pohyblivou úrokovou sazbou budou splatné za podmínek a ve dnech splatnosti uvedených v příslušných Konečných podmínkách.

Úročené dluhopisy mohou být dále vydané jako Dluhopisy úročené dodatečnou fixní částkou. Platba této částky může záviset na ceně Referenčního majetku nebo jednoho či více Komponentů koše (vše, jak je stanoveno v příslušných Konečných podmínkách a/nebo k nim přiložených Podmínkách Certifikátů).

Vzorec na určení ceny odkoupení pro každý Certifikát („**Cena odkoupení**“) bude uveden v příslušných Konečných podmínkách a/nebo v Podmínkách Certifikátů (přiložených ke Konečným podmínkám).

Cena odkoupení může být určena také odkazem na jmenovitou hodnotu Certifikátů. V takovém případě může být jmenovitá hodnota Dluhopisu vynásobena faktorem určeným mimo jiné odkazem na výnosnost Referenčního majetku. Cena odkoupení může být určena také odkazem na koeficient. Tento koeficient může být vynásoben mimo jiné cenou určenou jako příslušnou a stanovenou v určený hodnotící den (vše, jak je stanoveno v příslušných Konečných podmínkách a/nebo v Podmínkách Certifikátů k nim přiložených).

Certifikáty mohou podléhat minimální Ceně odkoupení (použitelné buď bez jakékoliv předchozí podmínky nebo pouze v případě splnění určitých podmínek) a/nebo maximální Ceně odkoupení.

Pokud je to uvedeno v příslušných Konečných podmínkách a/nebo

v Podmínkách Certifikátů, je možné Certifikáty odkoupit také dodáním určitého množství Referenčního majetku.

Certifikáty mohou být odkoupeny určitý počet bankových dní po stanoveném dni ocenění. V Podmínkách Certifikátů bude uvedeno, zda bude mít Emitent právo ukončit platnost Certifikátů před stanoveným dnem ocenění nebo zda bude mít Emitent možnost prodloužit platnost Certifikátů.

Certifikáty mohou být vydány také jako Certifikáty s otevřenou splatností ("*Open-end Certificates*") bez stanovení doby jejich platnosti. Tyto Certifikáty s otevřenou splatností může jejich vlastník uplatnit a/nebo Emitent jejich platnost ukončit způsobem stanoveným v Podmínkách Certifikátu.

Certifikáty mohou být vydány tak, že budou mít buď kteroukoliv z výše uvedených vlastností, nebo kombinaci výše uvedených vlastností.

Forma Certifikátů: Každá Série Certifikátů bude zastoupena jedním nebo více trvalým(i) globálním(i) certifikátem(mi) na doručitele (každý z nich dále jako „**Globální certifikát**“ – *Global Certificate*). Globální certifikát není možné vyměnit za definitivní Certifikát.

Emisní kurz Certifikátů: Certifikáty mohou být vydané za cenu určenou odkazem na jejich jmenovitou hodnotu, nebo v případě Certifikátů, které nemají jmenovitou hodnotu, za cenu určenou odkazem na cenu podkladového Referenčního majetku Certifikátů k určitému stanovenému dni, jak je stanoveno v příslušných Konečných podmínkách.

Opční listy

Popis Opčních listů: Opční listy nebudou úročené, mohou být vydané jako opční listy na koupi nebo opční listy na prodej a po jejich uplatnění budou garantovat svým vlastníkům právo požadovat od Emitenta (dále jako „**Opční dlužník**“) částku rozdílu určenou odkazem na vzorec, o kterém rozhodne Emitent, nebo který bude dohodnut mezi Emitentem a příslušným(i) Distributorem(y), jak bude stanoveno v podmínkách Opčních listů, přiložených k příslušným Konečným podmínkám.

Částka rozdílu se vypočítá odkazem na příslušná podkladová aktiva Opčních listů. Tato podkladová aktiva mohou být akcie, koš akcií, index nebo koš indexů, jak bude stanoveno v podmínkách Opčních listů.

Forma Opčních listů: Každá série Opčních listů bude zastoupena trvalým globálním opčním listem na doručitele („**Globální opční list**“ – *Global Warrant*).

Globální opční list nebude možno vyměnit za definitivní Opční listy.

Emisní kurz Opčních listů: Opční listy mohou být vydané za cenu určenou odkazem na cenu podkladového aktiva Opčních listů ke stanovenému dni, jak je stanoveno v příslušných Konečných podmínkách.

Jiné Investiční nástroje

Investičními nástroji mohou být jakékoliv jiné druhy cenných papírů, včetně kombinací výše uvedených, na kterých se Emitent a

příslušný(i) případný(i) Distributor(ři) dohodnou. Podmínky vztahující se na tyto Investiční nástroje budou upraveny v příslušných podmínkách a/nebo Konečných podmínkách.

4. RATING

Pokud není v příslušných Konečných podmínkách stanoveno jinak, Investiční nástroje, které mají být vydané v rámci Programu, s výjimkou Úvěrových dluhopisů, byly ohodnoceny ratingem Fitch Ratings Ltd. („**Fitch**“), Moody's Investors Service Ltd. („**Moody's**“) a Standard & Poor's Ratings Services („**S&P**“) následovně:

<i>Typy Investičních nástrojů</i>	<i>Fitch</i>	<i>Moody's</i>	<i>S&P</i>
Veřejné Pfandbriefe	AAA	Aa1*	AAA
Hypotéční Pfandbriefe	AAA	Aa1*	---
Dlouhodobé Seniorní Dluhopisy	A	A1	A+
Podřízené Dluhopisy	A-	A2	A
Krátkodobé Dluhopisy	F1	P-1	A-1

* "přehodnocení s možným zvýšením" od 14. května 2007

Investiční nástroje, které mají být vydané v rámci Programu, mohou být ohodnoceny ratingem, nebo bez takového ohodnocení. Pokud je emise Investičních nástrojů ohodnocena ratingem, její rating nemusí být shodný s ratingem platným pro Program.

Rating není doporučením ke koupi, prodeji nebo držbě cenných papírů a příslušná ratingová agentura ho může kdykoliv odvolat, snížit nebo zrušit.

5. SOUHRNNÝ POPIS EMITENTA

Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft („**HVB**“) vznikla v roce 1998 sloučením společností Bayerische Vereinsbank Aktiengesellschaft a Bayerische Hypotheken- und Wechsel-Bank Aktiengesellschaft. Je mateřskou společností Skupiny HVB, která má sídlo v Mnichově. HVB je dceřinnou společností společnosti UniCredito Italiano S.p.A., Genoa (UniCredit) od listopadu 2005 a z toho důvodu je od tohoto datumu významnou součástí Skupiny UniCredit jako její podskupina. UniCredit má v přímém nebo nepřímém držení 95,45% akciového kapitálu HVB.

HVB má sídlo na adrese Kardinal-Faulhaber-Strasse 1, 80333 Mnichov a je zapsaná v Obchodním rejstříku u Nižšího Soudu (Amtsgericht) v Mnichově s identifikačním číslem HRB 42148, založená a existující jako akciová společnost podle práva Spolkové republiky Německo. Kontaktní telefonní číslo je: +49-89-378-0 a internetové stránky: www.hvb.de.

V důsledku integrace do Skupiny UniCredit, byly činnosti Skupiny HVB restrukturalizovány do následujících globálních divizí:

Retail, Správa majetku (*Wealth Management*), Financování obchodních společností a komerčních nemovitostí (*Corporates & Commercial Real Estate Financing*) s poddivizemi Obchodní společnosti (*Corporates*), Globální finanční služby (*Global Financial*

Services) a Financování komerčních nemovitostí (*Commercial Real Estate Financing*), a Trhy a investiční bankovníctví (*Markets&Investment Banking*).

Prostřednictvím těchto divizí nabízí Skupina HVB komplexní škálu bankovních a finančních produktů a služeb soukromým a korporátním zákazníkům včetně nadnárodních společností, stejně jako zákazníkům z veřejného sektoru a institucionálním zákazníkům.

Škála produktů zahrnuje produkty od hypotéčních úvěrů a bankovních služeb pro zákazníky, privátního bankovníctví, podnikatelských úvěrů a financování zahraničního obchodu až po produkty kolektivního investování (fondy), poradenské a brokerské služby, obchodování s cennými papíry a správu majetku.

1. dubna 2007, činnosti investičního bankovníctví UniCredit Banca Mobiliare (UBM) byly převedeny oproti novým kmenovým akciím HVB a jsou plně integrovány do divize Trhy a investiční bankovníctví. Tato transakce představuje další krok v reorganizačním plánu Skupiny HVB, podle kterého se Skupina HVB stane hlavním centrem pro celý segment investičního bankovníctví Skupiny UniCredit, s cílem: (i) získat zásadní obchodní objem, (ii) vybudovat infrastrukturu podle potřeb společnosti, a (iii) zefektivnit správu společnosti a tím zkrátit čas potřebný k realizaci obchodů.

Mimo to hodlá HVB zvýšit svůj tržní podíl, se zaměřením na Německo, v retailovém bankovníctví, korporátním bankovníctví a dále také v komerčním financování a financování nemovitostí a ve správě majetku, s cílem zajistit ziskový růst.

Za účelem podpory dalšího rozvoje HVB představenstvo UniCredit mimo jiné schválilo využití zisku, který vytvořila HVB při níže uvedeném prodeji obchodních aktivit HVB v Rakousku a ve střední a východní Evropě, k posílení kapitálové pozice HVB pro další rozvoj obchodních aktivit HVB prostřednictvím organického růstu nebo akvizicemi na klíčovém trhu HVB v Německu a také v dalších evropských zemích, ve kterých nemá Skupina UniCredit Group dostatečné zastoupení (zejména ve Skandinávii a zemích Beneluxu).

Stávající vývoj

Prodej a převod obchodních aktivit HVB v Rakousku a ve střední a východní Evropě na společnost UniCredit nebo její dceřinné společnosti

Na základě usnesení, které přijala dozorčí rada a správní rada (*Management Board*) dne 12. září 2006, prodat akciové podíly HVB ve společnosti Bank Austria Creditanstalt ("BA-CA") a v dalších subjektech ve střední a východní Evropě, které bylo schváleno akcionáři HVB na mimořádné valné hromadě dne 25. října 2006, byly akcie společnosti BA-CA a společnosti Joint Stock Commercial Bank Ukraine (HVB Bank Ukraine) převedeny na společnost UniCredit, a akcie ve společnosti Closed Joint Stock Company International Moscow Bank ("IMB") a společnosti AS UniCredit Bank (dříve HVB Bank Latvia AS, Riga) na společnost BA-CA v prvním čtvrtletí 2007; prodej poboček HVB v Talinu a Vilniusu společnosti AS UniCredit Bank byl dokončen ve třetím čtvrtletí tohoto roku.

Někteří akcionáři podali žaloby přijaté na mimořádné valné hromadě společnosti HVB dne 25. října 2006. Na začátku listopadu 2007

vstoupil do řízení zvláštní zástupce HVB jako třetí strana zasahující do řízení na straně žalujících akcionářů.

Vytěsnění (*Squeeze-out*) ve společnosti HVB

Dne 27. června 2007 byl na základě většiny 98,77 % hlasů na výroční valné hromadě HVB schválen převod akcií HVB, které byly v držení minoritních akcionářů, na společnost UniCredit v rámci procesu vytěsnění za přiměřenou peněžní náhradu. Výše peněžní náhrady již byla stanovena společností UniCredit jako částka 38,26 EUR za akcii. Náhrada při vytěsnění byla určena na základě posudku nezávislého znalce a její přiměřenost byla potvrzena nezávislým auditorem, kterého určil a jmenoval příslušný soud v Mnichově.

Více než sto akcionářů mezitím zahájilo kroky ke zrušení usnesení o převodu a dalších usnesení přijatých na výroční valné hromadě dne 27. června 2007.

Až do doby dokončení vytěsnění, které se stane účinným na základě zápisu do obchodního rejstříku, budou i nadále akcie společnosti HVB přijaty k obchodování na všech německých burzách a také na burze ve Vídni, Paříži a na švýcarské burze SWX Swiss Exchange.

Po provedení vytěsnění zůstane HVB i nadále akciovou společností podle německého práva a provozně nezávislou institucí.

Jmenování Zvláštního zástupce

Na výroční valné hromadě společnosti HVB AG, která se konala 27. června 2007, bylo přijato usnesení na základě návrhu předloženého akcionáři, který se týkal bodu 10 pořadu jednání, vznést nároky na náhradu od stávajících a bývalých členů správní rady (*Management Board*) a dozorčí rady společnosti HVB, a také od společnosti UniCredit S.p.A. a jejich dceřinných společností – včetně jejich zástupců v každém případě - za údajné škody na majetku způsobené v důsledku prodeje společnosti BA-CA a za údajné škody na majetku způsobené na základě Smlouvy o spojení obchodních činností (*Business Combination Agreement*). Byl jmenován zvláštní zástupce pro uplatnění těchto nároků.

6. RIZIKOVÉ FAKTORY

Shrnutí Rizikových faktorů souvisejících s Investičními nástroji

Investice do Investičních nástrojů je vhodná jen pro zákazníky (investory), kteří rozumí povaze těchto Investičních nástrojů a rozsahu rizika, jakému se takovou investicí vystaví.

Potenciální konflikt zájmů

Emitent nebo kterýkoliv Distributor nebo jakákoliv z jejich příslušných dceřinných společností se může čas od času podílet na obchodech týkajících se cenných papírů, podílových listů a akcií fondů, futures, komodit, indexů nebo souvisejících derivátů, které mohou ovlivnit tržní cenu, likviditu nebo hodnotu Investičních nástrojů a které mohou být považovány za nepříznivé pro zájmy Držitelů Investičních nástrojů.

Zejména Emitent nebo kterýkoliv Distributor nebo jakákoliv z jejich případných dceřinných společností se může obecně podílet na jakémkoliv druhu komerčního nebo investičního bankovníctví nebo podnikat a obchodovat s kterýmkoliv emitentem cenných papírů, které jsou podkladovým aktivem Investičním nástrojům, nebo cenných papírů, které jsou součástí indexu - nebo s jakýmkoli Referenčním

subjektem - stejným způsobem, jako kdyby žádný z Investičních nástrojů vydaných v rámci Programu neexistoval.

Neexistuje žádný funkční trh pro Investiční nástroje

Investiční nástroje vydané v rámci Programu nemusí být distribuovány v širším rozsahu a nemusí pro ně existovat žádný funkční burzovní nebo mimoburzovní trh. Pokud se bude s Investičními nástroji obchodovat po jejich počáteční emisi, mohou být prodávány se slevou z jejich původní nabídkové ceny.

Tržní hodnota Investičních nástrojů

Tržní hodnota Investičních nástrojů bude ovlivněna různými faktory, včetně kredibility Emitenta; pokud jsou platby splatné na základě Investičních nástrojů vztaheny k Referenčnímu majetku nebo Referenčním subjektům, hodnota tohoto Referenčního majetku nebo úvěrová způsobilost takových Referenčních subjektů ovlivní tržní hodnotu Investičních nástrojů. Cena, za kterou bude moci Vlastník Investičních nástrojů prodat Investiční nástroje před jejich splatností, může být se slevou proti jejich emisní ceně nebo proti kupní ceně zaplacené tímto Vlastníkem Investičního nástroje. Tato sleva může být značná.

Zdanění

Dluhopisy: Emitent má právo odkoupit všechny vydané a nesplacené Dluhopisy (s výjimkou Pfandbriefe), pokud Emitentovi vznikne povinnost zvýšit částky vyplácené v souvislosti s Dluhopisy z důvodu jakékoliv srážky nebo odpočtu v souvislosti se současnými nebo budoucími daněmi.

Certifikáty/Opční listy: V případě, že bude na platby v souvislosti s Investičními nástroji uvedena jakákoliv srážková daň nebo odpočet na daň, nebudou mít vlastníci Investičních nástrojů nárok obdržet navýšenou částku jako náhradu za takovou srážkovou daň.

Nezávislé posouzení a poradenství

Každý potenciální držitel Investičních nástrojů musí určit, na základě svého vlastního nezávislého posouzení a profesionálního doporučení, že nákup Investičních nástrojů je zcela v souladu s jeho finančními potřebami, pravidly pro investování a dalšími pravidly a omezeními, která pro něj platí, a že se jedná o vhodnou, řádnou a odpovídající investici pro takového investora, bez ohledu na podstatná rizika, která souvisí s investicí do nebo držením Investičních nástrojů.

Financování nákupu Investičních nástrojů

Pokud se potenciální investor rozhodne pro financování nákupu Investičních nástrojů z prostředků vypůjčených od třetí strany, takový investor by se neměl spoléhat na výnosy nebo zisky z investice do Investičních nástrojů, které by mu umožnili splacení úroků a jistiny úvěrů v době splatnosti.

Transakční náklady

Nákup, držení a prodej Investičních nástrojů obvykle zahrnují další transakční náklady.

Měnové kurzy

Kolísání měnových kurzů může ovlivnit hodnotu Investičních nástrojů nebo Referenčního majetku. Investor, který investuje do Investičních nástrojů s dvojí měnou je navíc vystaven změnám směnných kurzů .

Zajišťující transakce (Risk hedging transactions)

Potencionální Investoři nemusí uzavřít transakce takovým způsobem, aby vždy předem vyloučili nebo snížili rizika během celé doby platnosti certifikátů.

Investiční nástroje s odkoupením formou fyzického doručení Referenčního majetku

V případě Investičních nástrojů, které jsou odkoupeny fyzickým doručením určitého množství Referenčního majetku, získají držitelé takových Investičních nástrojů právo k příslušnému Referenčnímu majetku. V takovém případě budou jako držitelé těchto Investičních nástrojů vystaveni specifickým rizikům emitenta a cenných papírů, která souvisí s Referenčním majetkem. Držitelé těchto Investičních nástrojů by také neměli předpokládat, že budou schopni za specifickou cenu prodat Referenční majetek doručený jako protihodnota za odkoupení Investičních nástrojů. Může také dojít k případu, kdy Referenční majetek doručený jako protihodnota za odkoupení Investičních nástrojů nebude mít žádnou hodnotu.

Investiční nástroje bez specifikovaného dne splatnosti (Open-End Instruments)

Investiční nástroje bez specifikovaného Dne splatnosti (*Open End*) poskytují svému držiteli oprávnění k výplatám odkupní ceny ve dny odkupu nebo dny ukončení, které budou určeny Emitentem. Vzhledem k tomu, že Emitent má právo k ukončení, splatnost Investičních nástrojů bez specifikovaného dne splatnosti (*Open-End instruments*) může být zkrácena. Emitent může uplatnit svá práva k ukončení v době, kdy cena za Investiční nástroje na sekundárním trhu je nižší než pořizovací cena, kterou zaplatil Držitel investičního nástroje.

Riziko předčasného odkoupení

V příslušných Konečných podmínkách může být uvedeno právo Emitenta k odkoupení Investičních nástrojů před splatností. Emitent může mít také obvykle právo k odkoupení Investičních nástrojů, pokud je od Emitenta požadována úhrada dalších částek v souvislosti s Investičními nástroji z důvodu zdanění, jak je stanoveno v příslušných Podmínkách. Pokud Emitent odkoupí Investiční nástroje před jejich splatností, je držitel takových Investičních nástrojů vystaven riziku, že investice bude mít nižší výnos, než očekával. Je zapotřebí vzít v úvahu, že Emitent může uplatnit jakékoli opční právo k odkupu bez ohledu na tržní úrokové míry v den odkupu.

Obecná rizika související s Investičními nástroji vztahenými k Referenčnímu majetku (Reference Asset-linked Instruments)

Investiční nástroje vztažené k Referenčnímu majetku zahrnují rizika, že jejich vlastník **nedostane žádné úroky**, nebo že výsledná úroková míra bude nižší než úroková míra běžného dluhového cenného papíru ve stejném období a/nebo **že vlastník takového Investičního nástroje utrpí ztrátu celé jistiny tohoto Investičního nástroje nebo její značné části**.

Tržní cena takových Investičních nástrojů může být velmi volatilní (v závislosti na volatilitě příslušného Referenčního majetku).

Měna příslušného Referenčního majetku

Pokud měnové riziko nese investor investující do Investičních nástrojů (t.j. Investiční nástroje nemají prvek „Quanto“), může investor utrpět další ztráty na úrocích nebo jistině Investičních nástrojů.

Pokud Emitent zpeněžuje portfolia cenných papírů, které jsou podkladovými aktivy emise Investičních nástrojů, tržní cena Referenčního majetku a tím i hodnota Investičních nástrojů mohou být negativně ovlivněny.

Rizika spojená s určitými typy Referenčního majetku

Akcie jako Referenční majetek

Emise Investičních nástrojů nebude nijak zavazovat Emitenta, jakéhokoliv Distributora, ani žádnou z jejich příslušných dceřiných společností, aby poskytl Vlastníkům Investičních nástrojů nebo komukoliv jinému neveřejné informace týkající se akcií sloužících jako podkladové aktivum Investičních nástrojů (ať důvěrné či nikoliv), které získal během doby platnosti Investičních nástrojů.

Indexy jako Referenční majetek

Investiční nástroje s indexem jako Referenčním majetkem nejsou žádným způsobem sponzorované, podporované, prodávané nebo propagované sponzorem indexu nebo příslušným držitelem licence na index a příslušný sponzor indexu nebo držitel licence na index neposkytuje žádnou záruku ani prohlášení jakéhokoliv druhu, výslovné nebo implicitní, ať jde o výsledky, kterých se má dosáhnout na základě použití indexu, a/nebo o číselné vyjádření indexu v určitém čase.

Hedgeové fondy jako Referenční majetek

Hedgeové fondy nejsou obecně dozorovány regulačními orgány a mohou investovat do široké škály aktiv. Čistá hodnota aktiv hedgeového fondu může být značně nestálá a může být mimo jiné ovlivněna nedostatečnou diverzifikací aktiv a investic, rizikem souvisejícím s nízkým vlastním kapitálem, vyplývající z neexistence regulačních limitů pro používání dluhových nástrojů hedgeovými fondy, rizikem souvisejícím s tím, zda fondy disponují zkušeným managementem, a s riziky souvisejícími s účastí na obchodech s futures a na forwardech, s deriváty, využíváním krátkých pozic (short-selling) a investicemi do vysoce nelikvidních aktiv.

Futures jako Referenční majetek

Protože je hodnota Investičních nástrojů vztažených k futures jako Referenčnímu majetku závislá na tržní ceně určitého Referenčního majetku, je nutné za účelem řádného vyhodnocení rizik, která souvisí s nákupem takových Investičních nástrojů, rozumět nejen trhu s podkladovými aktivy, ale také principům futures obchodů a jejich oceňování.

Koše jako Referenční majetek

Pokud se Referenční majetek skládá z jednoho nebo více typů komponentů koše, nemohou investoři předpokládat, že složení koše zůstane stejné po celou dobu platnosti Investičních nástrojů.

V závislosti na vlastnostech příslušných Investičních nástrojů může dojít k významnému ovlivnění ceny odkupu nebo výšky úroků vyplácených v souvislosti s takovými Investičními nástroji, pokud významně poklesne výnosnost komponentů koše nebo typů komponentů koše, na kterých je založen výpočet ceny odkupu (bez ohledu na výnosnost jiných komponentů koše).

Specifická rizika související s Dluhopisy

Dluhopisy s úrokem vztaženým k Referenčnímu majetku

Částka úroků může být výrazně nižší než úroková míra za běžný dluhový cenný papír Emitenta nebo srovnatelného emitenta ve stejném období a může nastat i situace, že investorům investujícím do Dluhopisů s úrokem vztaženým k Referenčnímu majetku nebudou vypláceny žádné úroky.

Specifická rizika související s Úvěrovými investičními nástroji

Úvěrové investiční nástroje jsou investice s vysokým rizikem. Po výskytu jednoho nebo více Úvěrových případů může investor utrpět značnou nebo úplnou ztrátu své původní investice. Úrok, který je připisován k Investičním nástrojům může být snížen, nebo po výskytu Úvěrového případu nemusí být k Investičním nástrojům připisován žádný úrok.

Držitelé investičních nástrojů mohou utrpět ztráty i v případě, že negativní ekonomický efekt Úvěrového případu na Referenční subjekt je pouze dočasný. Z toho důvodu Držitelé investičních nástrojů nemohou spoléhat na skutečnost, že po výskytu Úvěrového případu mohou skutečnosti, které způsobily takový Úvěrový případ, přestat existovat nebo mohou být v budoucnosti napraveny.

V případě Reverzních úvěrových investičních nástrojů, pokud nedojde k výskytu Úvěrového případu, může být výnos z investice do Reverzních úvěrových investičních nástrojů nulový nebo může být nižší než v případě výskytu jednoho nebo více Úvěrových případů. V takovém případě může být výnos investice do Reverzních úvěrových investičních nástrojů výrazně nižší než výnos z investice do dluhového investičního nástroje, který není spojený s úvěrovou způsobilostí jednoho nebo více Referenčních subjektů a jejich závazků.

Agent pro výpočet může podle vlastního uvážení učinit určitá rozhodnutí, která mohou mít přímý nebo nepřímý vliv na návratnost

investice. Zejména, Agent pro výpočet se může rozhodovat podle vlastního uvážení při výběru Závazků ocenění, na základě kterých bude určena Konečná cena pro výpočet výše úroku nebo odkoupení.

Konečná cena může být určena na základě informací poskytnutých společnostmi International Swaps and Derivatives Association, Inc. (ISDA) nebo na základě tržního ocenění během Doby pro ocenění, kterou podle svého přiměřeného rozhodnutí určí Agent pro výpočet v souladu s Podmínkami. Existuje riziko, že na konci Doby pro ocenění nemusí být Konečná cena určena. Pokud během takové doby nedošlo k určení Konečné Ceny, bude Konečná Cena příslušného Oceňovaného závazku považována za nulovou a Držitel investičního nástroje utrpí značnou nebo úplnou ztrátu své investice. Držitel investičního nástroje nemá možnost postihu Emitenta nebo Agentu pro výpočet nebo kterékoliv z jejich dceřinných společností, přestože Konečná cena měla být určena (nebo mohla být) vyšší, pokud by Agent pro výpočet postupoval jiným způsobem při svém rozhodování.

Emitent ani Agent pro výpočet nejsou žádným způsobem zavázáni k uvedení kritérií, podle kterých se Agent pro výpočet řídí při rozhodování. Z toho důvodu nemusí Držitel investičního nástroje určit přiměřenost jakéhokoli rozhodování ze strany Agentu pro výpočet.

V případě, že Investiční nástroj odkazuje na Referenční portfolio může manažer takového portfolia změnit skladbu Referenčního portfolia nebo může učinit jiná rozhodnutí týkající se Referenčního portfolia, která mohou mít negativní vliv na Držitele investičních nástrojů. Emitent ani Agent pro výpočet nepřebírá žádnou odpovědnost za jakékoli takové kroky, které učiní Manažer Referenčního portfolia.

Pro Držitele investičního nástroje může být obtížné získat informace o Referenčním subjektu, na základě kterých by mohl určit pravděpodobnost Úvěrového případu. Emitent, Agent pro výpočet a jejich příslušné dceřinné společnosti nejsou vázány žádným závazkem poskytovat Držiteli investičního nástroje takové informace a učinit jakékoli prohlášení nebo záruky v souvislosti s jakýmkoli Referenčním subjektem, včetně jeho úvěrové způsobilosti a možnosti výskytu Úvěrového případu.

Investiční nástroje nezakládají jakákoli práva pro Držitele investičního nástroje vůči Referenčnímu subjektu. Držitelé investičních nástrojů zejména nemají právo na postih Referenčního subjektu z důvodu ztráty utrpěné v důsledku výskytu Úvěrového případu v souvislosti s takovým Referenčním subjektem. V případě fyzického doručení závazku Referenčního subjektu mohou Držitelé investičních nástrojů získat dluhové investiční nástroje, které vydal Referenční subjekt, ale nemají ve vztahu k tomuto Referenčnímu subjektu jiná práva než další držitelé takového dluhového investičního nástroje.

Specifická rizika související s Certifikáty

Cena pro odkoupení Certifikátu je určena odkazem na ocenění Referenčního majetku ve specifický den a hodinu a obecně nezahrnuje odraz vývoje ceny podkladového Referenčního majetku mezi dnem vydání takového Certifikátu a tímto dnem ocenění.

Pokud nemají stanovenou bezpodmínečně určenou minimální cenu odkupu, na základě Investičních nástrojů obecně nevzniká v den jejich ukončení nebo splatnosti nárok na určitou cenu odkupu.

Pro Certifikáty s možností prodloužení má Emitent právo jednou nebo vícekrát odložit den splatnosti o několik měsíců nebo let. Nelze však zaručit, že Emitent své právo na prodloužení dne splatnosti uplatní v případě snížení hodnoty Certifikátů.

Specifická rizika související s Opčními listy

Výkonnost Opčních listů je spojena s výkonností Referenčního majetku.

Změna tržní ceny může neúměrně ovlivnit cenu Opčního listu ve vztahu k investovanému kapitálu do té míry, že Opční list bude mít nulovou hodnotu.

Vlastníci Opčních listů mohou být vystaveni riziku poklesu hodnoty jejich Opčních listů až do té míry, že přijdou o celý investovaný kapitál (cena zaplacená za Opční list), pokud tržní cena Referenčního majetku klesne (v případě Opčního listu na koupi) nebo stoupne (v případě Opčního listu na prodej).

Vlastníci Opčních listů by si měli být dále vědomi toho, že Opční listy akcií a Opční listy koše akcií není možné uplatnit během určitých období.

Shrnutí rizikových faktorů souvisejících s Emitentem

Rizika související s Bayerische Hypo- und Vereinsbank AB

Investice do Investičních nástrojů obsahuje určitá rizika, která souvisí s Emitentem a s příslušnou Tranší Investičních nástrojů. Přestože všechny tyto rizikové faktory obsahují náhodné skutečnosti, které mohou, ale nemusí nastat, potenciální investoři by si měli být vědomi, že rizika související s investováním do Investičních nástrojů mohou mimo jiné: (i) ovlivnit schopnost Emitenta plnit své závazky z Investičních nástrojů vydaných v rámci Programu a/nebo (ii) vést ke kolísání a/nebo ke snížení tržní hodnoty příslušné Tranše Investičních nástrojů, čímž dojde k tomu, že jejich tržní hodnota nesplní očekávání investora (finanční nebo jiné) při realizaci investice do daných Investičních nástrojů.

Potenciální investoři by měli zvážit mimo jiné také faktory, které jsou popsány v části „Rizikové faktory“ v Základním prospektu, kde jsou popsána určitá rizika spojená s investováním do Investičních nástrojů vydaných v rámci Programu a rizika spojená s Emitentem.

Každý potenciální investor investující do Investičních nástrojů se však musí rozhodnout, na základě svého vlastního nezávislého uvážení a na základě takové odborné rady, jakou bude považovat za daných okolností za vhodnou, zda investice do Investičních nástrojů bude plně v souladu s jeho (nebo, pokud nabývá Investiční nástroje jako fiduciární zástupce, daného beneficiárního příkazce) finančními potřebami, cíly a podmínkami, a zda je v souladu a plně konzistentní se všemi pravidly pro investování a dalšími pravidly a omezeními, která pro něj platí (ať už nabývá Investiční nástroje jako fiduciární

zástupce nebo jako beneficiární příkazce) a zda je to pro něj (nebo, pokud nabývá Investiční nástroje jako fiduciární zástupce, pro daného beneficiárního příkazce) vhodná investice, a to i s ohledem na všechna rizika, která jsou spojena s investováním do Investičních nástrojů nebo s jejich vlastněním.

Rizika související se zaváděním projektů Skupiny HVB

Případné nepředvídané problémy v souvislosti s integrací věcných aktiv a souvisejících závazků UniCredit Banca Mobiliare (UBM) mohou mít podstatný negativní vliv na podnikání, finanční situaci a výsledky obchodování Skupiny UniCredit a Skupiny HVB.

V dubnu 2007 Skupina HVB získala věcná aktiva a související závazky UBM. Výsledná integrace investičního bankovníctví Skupiny UniCredit by mohla vést k nepředvídaným obtížím v souvislosti se souvisejícími projekty integrace, což by mohlo mít negativní důsledky pro finanční situaci Banky. Související restrukturalizační činnosti, nové postupy a fluktuace zaměstnanců, která je i na úrovni managementu, může také vést ke vzniku dalších rizik. Spojení obchodních činností Skupiny HVB a Skupiny UniCredit, které bylo zahájeno v roce 2005, bylo z velké části dokončeno v květnu 2007, kdy byla na úrovni celé společnosti uzavřena Integrovaná kancelář (*Integration Office*). Jakékoli projekty, které ještě nebyly zcela dokončeny, byly převedeny na divize, které za ně odpovídají, a mohou stále působit méně závažné nepředvídané obtíže.

Rizika z krize na finančních trzích

Divize Trhy a investiční bankovníctví (Markets & Investment Banking (MIB)) byla negativně ovlivněna poklesem v oblasti strukturovaných úvěrů, což se projevilo v čistých obchodních příjmech v posledním čtvrtletí roku 2007 (ve srovnání s druhým čtvrtletím roku 2007). Přímý dopad krize související s poskytováním hypoték méně bonitním klientům (*the subprime crisis*) pro Skupinu HVB je v současnosti nepravděpodobný vzhledem ke skutečnosti, že Banka je v této oblasti vystavena pouze omezené expozici. Souvisí to zejména s konzervativním přístupem k poskytování úvěrů, který byl zaveden ve skupině UniCredit. Vzhledem k rozdílné struktuře trhů s nemovitostmi v hlavních regionech Skupiny HVB ve srovnání s anglosaskými trhy, je i nadále nepravděpodobné, že by se krize rozšířila do těchto sektorů. Nepřímé vlivy vyplývající z obecné zvýšené volatility, včetně marží u obchodovaných úvěrových produktů (*credit products*), mohou vést k výraznější fluktuaci cen těchto obchodovaných produktů a v budoucnosti také mohou negativně ovlivnit tržní likviditu a ceny financování akvizic s vypůjčenými penězi (*Acquisition Leverage Finance*). Vzhledem ke stávající situaci a vývoji na trhu není v současné době možné předvídat rozsah, kterého může finanční krize ještě dosáhnout v Evropě, a její potenciální rozšíření do dalších tržních segmentů. Pokud se z krize bankovního sektoru stane globální krize finančních trhů, která by také měla značný dopad na obchodní činnosti a tím i na skutečnou ekonomiku, mohly by mít tento vývoj dlouhodobý vliv na čistá aktiva a finanční a příjmovou pozici Banky.

Rizika z restrukturalizace skupiny/ integrační rizika

Převod investic v Bank Austria Creditanstalt a v dalších subjektech ve střední a východní Evropě na začátku roku 2007 měl za následek významné výnosy z prodeje. Díky výnosům z těchto transakcí má banka manévrovací prostor pro podporu organického růstu i růstu zaměřeného na akvizice na německém bankovním trhu, dosažení přístupu na trhy v regionech severní Evropy, které jsou podobné trhům v západní Evropě, rozšíření své základní činnosti i do specializovaných okrajových oblastí, optimalizaci svého regulatorního kapitálu a zpětnému odkoupení hybridního financování, až to bude ekonomicky vhodné; na druhou stranu vyhledávání ekvivalentních reinvestic s sebou přináší obvyklá s tím spojená rizika. Skupina HVB nadále monitoruje bankovní trh v Německu a provádí analýzy příležitostí k externímu růstu na základě vhodných akvizic. Příležitosti k organickému růstu v hlavních regionech Německa, zemí Beneluxu a Skandinávií jsou analyzovány, a pokud by zajistily ziskovost pro HVB, budou realizovány. Vyhledávání vhodných soutěžitelů a cílových společností také zahrnuje rizika. Například možnost, že nedojde k reinvestování z důvodu nedostatku vhodných cílových společností, nebo z toho důvodu, že reinvestice může být odložena, nebo je reinvestována nižší částka, než je předpokládáno, za méně výhodných podmínek, zahrnuje riziko, že nebudeme participovat na stávajícím rozvoji v předpokládaném rozsahu a z toho důvodu nezískáme roli, která byla naplánovaná pro naše hlavní oblasti. Kdy a v jakém rozsahu bude pozice v oblastech čistých aktiv, financí a příjmů Skupiny HVB příznivě ovlivněna budoucími investicemi, se v současnosti nedá s určitostí vyjádřit. Pokud – na rozdíl od očekávání správní rady HVB AG (*Management Board of HVB AG*) – dojde ke zrušení převodu akcií ve Skupině BA-CA a dalších subjektech ve střední a východní Evropě prodávaných společností HVB AG, a společnost HVB AG bude muset vrátit výnosy z prodeje kupujícím těchto subjektů, taková situace by mohla mít závažný negativní vliv na strategii rozšíření, kterou uskutečňuje společnost HVB vzhledem k tomu, že by již neměla dostatečnou kapitálovou základu a likviditu pro tuto strategii.

Daňové důsledky

Přenos daňové ztráty z minulých let. Využití přenosu významné daňové ztráty (konkrétně v HypoVereinsbank) závisí na určitých podmínkách, které musí být splněny po převodu akcií HypoVereinsbank na UniCredit S.p.A.

Německá pravidla nízké kapitalizace (Thin Capitalisation Rules). Po akvizici akcií HypoVereinsbank společností UniCredit S.p.A. má HypoVereinsbank významného akcionáře (podle Pravidel nízké kapitalizace), a proto se na ní budou tato pravidla vztahovat.

Každý z faktorů uvedených výše může mít významný negativní vliv na podnikání, finanční situaci a hospodářské výsledky Skupiny HVB. Není jisté, že integrační proces bude úspěšný a že spojená skupina bude vedena a řízena tak efektivně, jako byly v minulosti vedeny a řízeny Skupina UniCredit a Skupina HVB.

Rizika spojená s realizacemi na trhu

Existují určitá rizika, která souvisí s investicemi do Investičních nástrojů.

Investoři spoléhají na úvěrovou způsobilost Skupiny HVB a výsledky Skupiny HVB Group jsou ovlivněny obecnými ekonomickými, finančními a dalšími tržními podmínkami. V obdobích recese se může snížit poptávka po úvěrových produktech a může dojít ke zvýšení počtu zákazníků Skupiny HVB, kteří nebudou splácet své úvěry nebo nebudou plnit jiné své závazky. Zvyšování úrokových sazeb může mít také vliv na poptávku v oblasti hypotéčních a dalších úvěrových produktů. Fluktuace úrokových sazeb v Evropě a na dalších trzích, na kterých působí Skupina HVB, bude mít vliv na výkon Skupiny HVB.