

## 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 Základního 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 *Pfandbriefe* a Úvěrových dluhopisů (*Credit Linked Notes*)), 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.

<b>Negativní závazek:</b>	Žádný.
<b>Křížové Porušení:</b>	Žádný.
<b>Rozhodné právo:</b>	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 nepodřízenými Dluhopisy, jak je stanoveno v příslušných Konečných podmínkách nebo v Podmínkách (Dluhopisů), budou Dluhopisy představovat přímé, bezpodmínečné, nezajištěné a nepodřízené závazky Emitenta a budou mít přinejmenším shodné postavení *pari passu* jako pohledávky všech jeho ostatních nezajištěných věřitelů, s výjimkou pohledávek s předností vyplývající ze zákona.

Pfandbriefe budou představovat nepodřízené závazky Emitenta mající mezi sebou navzájem shodné postavení *pari passu* a (i) v případě Veřejných Pfandbriefe přinejmenším shodné postavení *pari passu* se všemi ostatními závazky Emitenta z Veřejných Pfandbriefe a (ii) v případě Hypotéčních Pfandbriefe přinejmenším shodné postavení *pari passu* se všemi ostatními závazky Emitenta z Hypotéčních Pfandbriefe. Pfandbriefe jsou však kryty zvláštními portfolii úvěrů poskytnutých veřejnosti (v případě Veřejných Pfandbriefe) nebo hypotéčních úvěrů (v případě Hypotéčních Pfandbriefe).

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.

Jsou-li Dluhopisy podřízenými Dluhopisy, jak je stanoveno v příslušných Konečných podmínkách nebo v Podmínkách (Dluhopisů), (i) Dluhopisy budou představovat přímé, bezpodmínečné, nezajištěné a podřízené závazky Emitenta a budou mít přinejmenším shodné postavení *pari passu* 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 4 Podmínek.

**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 Irsku, 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 „Upsání a prodej“ níže.

**Vypořádání:**

Investiční nástroje mohou být vypořádány buď prostřednictvím Euroclear Bank S.A./N.V., jako provozovatelem systému Euroclear („**Euroclear**“), Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg („**Clearstream, Luxembourg**“) 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.

**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 dluhopisů) pokud není uvedeno jinak v části „Pfandbriefe“ a/nebo “Úvěrové dluhopisy“ níže.*

Příslušné Konečné podmínky (a/nebo Podmínky Dluhopisů přiložené k takovým Konečným podmínkám) 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.

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.

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 prodloužení 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 Dluhopisy** (*Credit Linked Notes*):

Platby úroků a jistiny v souvislosti s Úvěrovými dluhopisy mohou záviset na kredibilitě jednoho nebo více aktiv a/nebo subjektů, jak je uvedeno v příslušných Podmínkách a/nebo Konečných podmínkách.

#### **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 premii 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.

## REFERENČNÍ MAJETEK

Referenčním majetkem mohou být indexy, akcie, dluhopisy, komodity, futures, cenné papíry kolektivního investování, měnové kurzy, certifikáty, úrokové míry nebo koše takových aktiv, jak je blíže stanoveno pro každou sérii Dluhopisů nebo Certifikátů v příslušných Konečných podmínkách a/nebo 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&amp;P</i>
Veřejné Pfandbriefe	AAA	Aa1	AAA
Hypotéční Pfandbriefe	AAA	Aa1	není
Dlouhodobé Seniorní Dluhopisy	A	A1	A
Podřízené Dluhopisy	A-	A2	A-
Krátkodobé Dluhopisy	F1	P-1	A-1

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.

### 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. Od listopadu 2005 je Skupina HVB většinou vlastněna společností UniCredito Italiano S.p.A. („**UniCredit**“).

Dne 23. ledna 2007 UniCredit oznámila svůj úmysl nabýt akcie společnosti HypoVereinsbank, které byly ve vlastnictví menšinových akcionářů (squeeze-out).

Dne 9. května 2007 UniCredit požádala HVB, aby přijala na své nadcházející valné hromadě rozhodnutí, podle kterého by akcie

ostatních akcionářů (Menšinová akcionáři) HVB byly převedeny na UniCredit za peněžní náhradu ve výši 38,26 EUR za akcii HVB bez jmenovité hodnoty v souladu s ustanovením o vyloučení Menšinových akcionářů, § 327a a násl. německého zákona o akciových společnostech. Náhrada za vytěsnění (squeeze-out) byla určena na základě posudku nezávislého znalce a její přiměřenost byla potvrzena nezávislým auditorem, kterého vybral a schválil příslušný soud v Mnichově. Valná hromada akcionářů HVB, která má přijmout mimo jiné i uvedené rozhodnutí, se má konat 26. června 2007 (a pokud to bude potřebné, bude pokračovat také dne 27. června).

HypoVereinsbank zůstane po vytěsnění (squeeze-out) akciovou společností podle německého práva a provozně nezávislou institucí.

Dne 9. ledna 2007 převedla HVB svůj podíl ve společnosti Bank Austria Creditanstalt AG na UniCredit za celkovou kupní cenu ve výši cca 12,5 miliardy EUR. Dne 10. ledna 2007 převedla HVB svůj podíl ve společnosti AS UniCredit Bank, Riga (dříve HVB Bank Latvia AS, Riga) na Bank Austria Creditanstalt AG za peněžní náhradu ve výši 35 miliónů EUR a zvýšení základního kapitálu AS UniCredit Bank, Riga ve výši cca 40 miliónů EUR, upsanou HVB v srpnu 2006. Podíl HVB ve společnosti International Moscow Bank ve výši 70,26% plus opční práva na další podíl ve výši 2,791% ve společnosti IMB byly převedeny na Bank Austria Creditanstalt AG dne 11. ledna 2007 za kupní cenu ve výši 1,070 miliónu EUR v hotovosti.

Na podporu dalšího rozvoje HVB odsouhlasilo představenstvo UniCredit mimo jiné využití zisku HVB z prodeje podniku HVB v Rakousku a ve střední a východní Evropě na významné posílení kapitálového vybavení HVB za účelem dalšího rozvoje podnikání HVB cestou organického růstu nebo akvizicí na klíčovém trhu HVB v Německu a v jiných evropských zemích, kde Skupina UniCredit zatím není dostatečně zastoupená (konkrétně ve Skandinávii a v Beneluxu).

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 ) 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, stejně jako zákazníkům z veřejného sektoru.

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.

Skupina HVB bude hlavním centrem pro celý segment investičního bankovníctví Skupiny UniCredit. 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.

**Shrnutí rizikových faktorů  
souvisejících s Investičními  
nástroji**

*Obecně*

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

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 vlastníků Investičních nástrojů.

*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, hodnota tohoto Referenčního majetku 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.

#### *Měnové kurzy*

Kolísání měnových kurzů může ovlivnit hodnotu Investičních nástrojů nebo Referenčního majetku.

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

Investiční nástroje vztažené k Referenčnímu majetku zahrnují rizika, že jejich vlastníci **nedostane žádné úroky**, nebo že výsledná úroková míra bude nižší než úroková míra běžného dluhového cenného papíru ve stejném období a/nebo **že vlastníci 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).

#### *Rizika spojená s konkrétním typem Referenčního majetku / podkladových aktiv Opčních listů*

##### *Měna příslušného Referenčního majetku / podkladových aktiv Opčních listů*

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.

##### *Akcie jako Referenční majetek / podkladová aktiva Opčních listů*

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 / podkladová aktiva Opčních listů*

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, vyplývajícím 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 / koše jako podkladová aktiva Opčních listů*

Pokud se Referenční majetek /podkladová aktiva Opčních listů skládají 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.

##### *Dluhopisy s Cenou odkupu jinou než je Stanovená jmenovitá hodnota*

Tržní hodnota Dluhopisů může být ovlivněna různými faktory, které mohou zahrnovat mimo jiné hodnotu příslušného Referenčního majetku, pokud je cena odkupu Dluhopisů k němu vztažena, a dále perspektivy dalšího vývoje, zájem trhu, tržní úrokové míry a dobu zbývající do Dne splatnosti Dluhopisů.

Pokud Dluhopisy nestanoví, že se Cena odkupu rovná Stanovené jmenovité hodnotě nebo jiné bezpodmínečně určené minimální Ceně odkupu, není s takovými Dluhopisy spojen nárok na určitou cenu odkupu v den jejich ukončení nebo splatnosti. Změny hodnoty Referenčního majetku Dluhopisů mohou dále způsobit, že hodnota Dluhopisů značně poklesne pod cenu, kterou za Dluhopisy zaplatil investor. V takovém případě může investor přijít o kapitál, který investoval (cena za Dluhopisy plus náklady) (Pfandbriefe mohou být odkupovány pouze za jejich stanovenou Jmenovitou hodnotu).

Výše jistiny a/nebo případně úroků splatných Emitentem v souvislosti s Úvěrovými dluhopisy může být výrazně nižší, než byla kupní cena zaplacená vlastníkem Dluhopisu a může být dokonce i nulová, přičemž v takovém případě mohou Vlastníci investičních nástrojů přijít o celou svoji investici.

V případě odkoupení Dluhopisů fyzickým dodáním Referenčního majetku, budou Vlastníci dluhopisů vystaveni rizikům příslušného emitenta a cenného papíru spojených s takovým Referenčním majetkem.

### **Specifická rizika související s Certifikáty**

#### *Obecně*

Přestože je cena Certifikátů nepřímo spojena s vývojem ceny podkladového Referenčního majetku, tržní hodnota Certifikátů není přesným odrazem vývoje ceny podkladového Referenčního majetku.

Pokud nemají stanovenou bezpodmínečně určenou minimální cenu odkupu, na základě Certifikátů obecně nevzniká v den jejich ukončení nebo splatnosti nárok na určitou cenu odkupu. Změny hodnoty Referenčního majetku Certifikátů mohou dále způsobit, že hodnota Certifikátů značně poklesne pod cenu, kterou za Certifikáty zaplatil investor. V takovém případě může investor přijít o kapitál, který investoval (cena za Certifikáty plus náklady).

Pokud Emitent obchoduje s cennými papíry nebo deriváty, které jsou vztaheny k Referenčnímu majetku, který je podkladovým aktivem emise Certifikátů, tržní cena Referenčního majetku, a tím i hodnota Certifikátů, může být negativně ovlivněna, a to především ke dni ocenění Certifikátů.

#### *Certifikáty se speciálními vlastnostmi*

V případě odkoupení Certifikátů fyzickým dodáním Referenčního majetku, budou Vlastníci certifikátů vystaveni specifickým rizikům emitenta a cenného papíru spojeným s takovým Referenčním majetkem.

V případě Certifikátů s otevřenou splatností je pro uskutečnění platby nebo dodání nutné, aby Certifikáty buď uplatnil vlastník Certifikátů nebo Certifikáty ukončil Emitent.

Pokud má Emitent právo na dřívější ukončení Certifikátů, může být doba platnosti Certifikátů rozhodnutím Emitenta zkrácena. V takovém případě nelze zaručit, že se cena Certifikátů zvýší před dnem ukončení.

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 podkladového aktiva (akcie, koše akcií, indexu nebo koše indexů).

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 podkladového aktiva klesne (v případě Opčního listu na koupi) nebo stoupne (v případě Opčního listu na prodej).

Pokud Dlužník z Opčního listu likviduje portfolia cenných papírů tvořících podkladová aktiva emise Opčních listů, může být tržní cena podkladového aktiva, a tím i hodnota Opčních listů, také negativně ovlivněna, především v době splatnosti.

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**

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 s Obchodním spojením Skupiny UniCredit a Skupiny HVB**

***Případné nepředvídané problémy v souvislosti s Obchodním Spojením Skupiny UniCredit a Skupiny HVB mohou mít podstatný negativní vliv na podnikání, finanční situaci a výsledky obchodování Skupiny UniCredit a Skupiny HVB.***

Tato komplexní integrace dvou velkých bankovních skupin, které byly dříve řízené nezávisle a ve vzájemné konkurenci, s sebou přináší určité specifické problémy, na jejichž základě jsou nově vytvořené Skupina a Skupina HVB vystaveny určitým specifickým rizikům, včetně následujících:

*Nejistota při dosahování synergií.* Přestože HypoVereinsbank očekává, že obchodní spojení vytvoří synergie, integrace dvou velkých bankovních skupin založených v různých zemích, s rozdílným kulturním zázemím, kulturou podnikání, a s odlišným pracovním jazykem, strukturou odměňování a právním rámcem, a aktivních v geograficky rozsáhlé oblasti, představuje závažné výzvy pro management. Není jisté, že tato integrace a z ní vyplývající očekávané synergie budou dosaženy tak rychle nebo v takovém rozsahu, jak se nyní očekává.

*Komplexní harmonizace IT systémů Skupiny UniCredit a Skupiny HVB.* Nutnost harmonizace IT systémů Skupiny UniCredit a Skupiny HVB pro vytvoření konzistentní architektury IT ve spojené skupině (včetně oznámeného sloučení UniCredit a Capitalia S.p.A.) představuje pro Skupinu HVB specifické problémy a rizika.

*Komplexní integrace systémů řízení rizik Skupiny UniCredit a Skupiny HVB.* Skupiny UniCredit a Skupina HVB v současnosti využívají rozdílné metodiky na hodnocení a řízení rizik. Integrace dvou systémů řízení rizik, která bude následovat po obchodním spojení, pravděpodobně zvýší riziko potenciálního selhání nebo nedostatečností systémů řízení rizik spojené skupiny.

*Nutnost nasazení zdrojů managementu za účelem řešení integračních záležitostí.* Integrace Skupiny UniCredit a Skupiny HVB bude vyžadovat značný čas a pozornost managementu spojené skupiny. Pokud integrační záležitosti odvedou pozornost managementu od jiných povinností, může to mít negativní vliv na podnikání Skupiny HVB.

Nad Skupinou UniCredit vykonává dohled italská Bank of Italy a její pravidla mohou ovlivnit výsledky Skupiny HVB v budoucnosti.

#### ***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 reinvesticí s sebou přináší obvyklá s tím spojená rizika.

### ***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.

*Povinnost daně z převodu nemovitosti.* Převod akcií HypoVereinsbank na UniCredit S.p.A. (především zvýšení účasti Unicredit v HypoVereinsbank na 95%) bude mít za následek povinnost zdanit převod nemovitostí ve vztahu k německým nemovitostem ve vlastnictví HypoVereinsbank nebo jejích dceřinných společností. Zatím však není možné určit přesnou výšku Daně z převodu nemovitostí ve vztahu k některým nemovitostem.

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.