

AVVISO n.2731	08 Febbraio 2008	SeDeX – PLAIN VANILLA
----------------------	-------------------------	----------------------------------

Mittente del comunicato : Borsa Italiana
Societa' oggetto dell'Avviso : BAYERISCHE HYPO– UND VEREINSBANK
Oggetto : Inizio negoziazione Covered Warrant Plain Vanilla "BAYERISCHE HYPO– UND VEREINSBANK AG" emessi nell'ambito di un Programma

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

Strumenti finanziari:	Covered Warrants linked to Shares		
Emittente:	BAYERISCHE HYPO- UND VEREINSBANK		
Rating Emittente:	Società di rating	Long term	Data report
	Moody's	A1	18/05/2007
	Standard & Poor's	A+	10/12/2007
	Fitch	A	28/09/2006
Oggetto:	INIZIO NEGOZIAZIONI IN BORSA		
Data di inizio negoziazioni:	12/02/2008		
Mercato di quotazione:	Borsa - Comparto SEDEX "Covered Warrant Plain Vanilla"		
Orari e modalità di negoziazione:	Negoziazione continua e l'orario stabilito dall'art. IA.5.1.6 delle Istruzioni		
Operatore incaricato ad assolvere l'impegno di quotazione:	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Codice specialist: 4690		

CARATTERISTICHE SALIENTI DEI TITOLI OGGETTO DI QUOTAZIONE

Covered Warrants linked to Shares

Serie in negoziazione:	vedasi scheda riepilogativa delle caratteristiche dei securitised derivatives
Quantitativo minimo di negoziazione di ciascuna serie:	vedasi scheda riepilogativa delle caratteristiche dei securitised derivatives (colonna "Lotto Neg.")
Impegno giornaliero ad esporre prezzi denaro e lettera per ciascuna serie:	vedasi scheda riepilogativa delle caratteristiche dei securitised derivatives (colonna "N.Lotti M.M.")
Tipo di liquidazione:	monetaria
Modalità di esercizio:	americano

DISPOSIZIONI DELLA BORSA ITALIANA

Dal giorno 12/02/2008, gli strumenti finanziari "Covered Warrants linked to Shares" (vedasi scheda riepilogativa delle caratteristiche dei securitised derivatives) verranno inseriti nel Listino Ufficiale, sezione Securitised Derivatives.

Allegati:

- Scheda riepilogativa delle caratteristiche dei securitised derivatives;
- Final Terms dei securitised derivatives;
- Terms and Conditions e traduzione della Nota di sintesi dei securitised derivatives.

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Facoltà</i>	<i>Strike</i>	<i>Scad.</i>	<i>Multiplo</i>	<i>Ammontare</i>	<i>Lotto</i>	<i>Neg. N.Lotti MM</i>
1	DE000HV0EQG0	UI2620	464789	UCHA2AC2,8F08	A2A	Call	2,8	06/06/2008	0,1	1000000	1000	200
2	DE000HV0EQH8	UI2621	464790	UCHA2AC3,1F08	A2A	Call	3,1	06/06/2008	0,1	1000000	1000	500
3	DE000HV0EQJ4	UI2622	464791	UCHA2AC2,6I08	A2A	Call	2,6	05/09/2008	0,1	1000000	1000	100
4	DE000HV0EQK2	UI2623	464792	UCHA2AC3I08	A2A	Call	3	05/09/2008	0,1	1000000	1000	250
5	DE000HV0EQL0	UI2624	464793	UCHALC9F08	ALLEANZA	Call	9	06/06/2008	0,1	1000000	1000	150
6	DE000HV0EQM8	UI2625	464794	UCHALC8F08	ALLEANZA	Call	8	06/06/2008	0,1	1000000	1000	50
7	DE000HV0EQN6	UI2626	464795	UCHALP7F08	ALLEANZA	Put	7	06/06/2008	0,1	1000000	1000	300
8	DE000HV0EQP1	UI2627	464796	UCHALC8,5I08	ALLEANZA	Call	8,5	05/09/2008	0,1	1000000	1000	50
9	DE000HV0EQQ9	UI2628	464797	UCHALC9,5I08	ALLEANZA	Call	9,5	05/09/2008	0,1	1000000	1000	150
10	DE000HV0EQR7	UI2629	464798	UCHALC10,5I08	ALLEANZA	Call	10,5	05/09/2008	0,1	1000000	1000	500
11	DE000HV0EQS5	UI2630	464799	UCHALP8,5I08	ALLEANZA	Put	8,5	05/09/2008	0,1	1000000	1000	50
12	DE000HV0EQT3	UI2631	464800	UCHALP7,5I08	ALLEANZA	Put	7,5	05/09/2008	0,1	1000000	1000	100

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Facoltà</i>	<i>Strike</i>	<i>Scad.</i>	<i>Multiplo</i>	<i>Ammontare</i>	<i>Lotto Neg.</i>	<i>N.Lotti MM</i>
13	DE000HV0EQU1	UI2632	464801	UCHPMIC8,5F08	BANCA POP. MILANO	Call	8,5	06/06/2008	0,1	1000000	1000	50
14	DE000HV0EQV9	UI2633	464802	UCHPMIC8I08	BANCA POP. MILANO	Call	8	05/09/2008	0,1	1000000	1000	30
15	DE000HV0EQW7	UI2634	464803	UCHPMIC10I08	BANCA POP. MILANO	Call	10	05/09/2008	0,1	1000000	1000	100
16	DE000HV0EQX5	UI2635	464804	UCHBPC13F08	BANCO POPOLARE	Call	13	06/06/2008	0,1	1000000	1000	20
17	DE000HV0EQY3	UI2636	464805	UCHBPC15F08	BANCO POPOLARE	Call	15	06/06/2008	0,1	1000000	1000	50
18	DE000HV0EQZ0	UI2637	464806	UCHBPP13F08	BANCO POPOLARE	Put	13	06/06/2008	0,1	1000000	1000	30
19	DE000HV0EQ02	UI2638	464807	UCHBPC13,5I08	BANCO POPOLARE	Call	13,5	05/09/2008	0,1	1000000	1000	20
20	DE000HV0EQ10	UI2639	464808	UCHBPC15,5I08	BANCO POPOLARE	Call	15,5	05/09/2008	0,1	1000000	1000	50
21	DE000HV0EQ28	UI2640	464809	UCHBPP12I08	BANCO POPOLARE	Put	12	05/09/2008	0,1	1000000	1000	30
22	DE000HV0EQ36	UI2641	464810	UCHBULC7F08	BULGARI	Call	7	06/06/2008	0,1	1000000	1000	30

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Facoltà</i>	<i>Strike</i>	<i>Scad.</i>	<i>Multiplo</i>	<i>Ammontare</i>	<i>Lotto Neg.</i>	<i>N.Lotti MM</i>
23	DE000HV0EQ44	UI2642	464811	UCHBULC9F08	BULGARI	Call	9	06/06/2008	0,1	1000000	1000	100
24	DE000HV0EQ51	UI2643	464812	UCHBULC8I08	BULGARI	Call	8	05/09/2008	0,1	1000000	1000	50
25	DE000HV0EQ69	UI2644	464813	UCHBULC10I08	BULGARI	Call	10	05/09/2008	0,1	1000000	1000	100
26	DE000HV0EQ77	UI2645	464814	UCHENELC7I08	ENEL	Call	7	05/09/2008	0,1	1000000	1000	50
27	DE000HV0EQ85	UI2646	464815	UCHENELC8I08	ENEL	Call	8	05/09/2008	0,1	1000000	1000	100
28	DE000HV0EQ93	UI2647	464816	UCHENELC9I08	ENEL	Call	9	05/09/2008	0,1	1000000	1000	400
29	DE000HV0ERA1	UI2648	464817	UCHENELC10I08	ENEL	Call	10	05/09/2008	0,1	1000000	1000	500
30	DE000HV0ERB9	UI2649	464818	UCHENELP6I08	ENEL	Put	6	05/09/2008	0,1	1000000	1000	150
31	DE000HV0ERC7	UI2650	464819	UCHENELP7I08	ENEL	Put	7	05/09/2008	0,1	1000000	1000	50
32	DE000HV0ERD5	UI2651	464820	UCHENIC22F08	ENI	Call	22	06/06/2008	0,1	1000000	1000	20
33	DE000HV0ERE3	UI2652	464821	UCHENIC23I08	ENI	Call	23	05/09/2008	0,1	1000000	1000	20
34	DE000HV0ERF0	UI2653	464822	UCHENIC25I08	ENI	Call	25	05/09/2008	0,1	1000000	1000	50
35	DE000HV0ERG8	UI2654	464823	UCHENIC27I08	ENI	Call	27	05/09/2008	0,1	1000000	1000	100

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Facoltà</i>	<i>Strike</i>	<i>Scad.</i>	<i>Multiplo</i>	<i>Ammontare</i>	<i>Lotto</i>	<i>Neg. N.Lotti</i>	<i>MM</i>
36	DE000HV0ERH6	UI2655	464824	UCHENIC21I08	ENI	Call	21	05/09/2008	0,1	1000000	1000	20	
37	DE000HV0ERJ2	UI2656	464825	UCHENIP23I08	ENI	Put	23	05/09/2008	0,1	1000000	1000	10	
38	DE000HV0ERK0	UI2657	464826	UCHENIP21I08	ENI	Put	21	05/09/2008	0,1	1000000	1000	20	
39	DE000HV0ERL8	UI2658	464827	UCHENIP19I08	ENI	Put	19	05/09/2008	0,1	1000000	1000	30	
40	DE000HV0ERM6	UI2659	464828	UCHERGC10F08	ERG	Call	10	06/06/2008	0,1	1000000	1000	20	
41	DE000HV0ERN4	UI2660	464829	UCHERGC13F08	ERG	Call	13	06/06/2008	0,1	1000000	1000	100	
42	DE000HV0ERP9	UI2661	464830	UCHERGC11I08	ERG	Call	11	05/09/2008	0,1	1000000	1000	20	
43	DE000HV0ERQ7	UI2662	464831	UCHERGC14I08	ERG	Call	14	05/09/2008	0,1	1000000	1000	100	
44	DE000HV0ERR5	UI2663	464832	UCHFC12I08	FIAT	Call	12	05/09/2008	0,1	1000000	1000	10	
45	DE000HV0ERS3	UI2664	464833	UCHFC14I08	FIAT	Call	14	05/09/2008	0,1	1000000	1000	10	
46	DE000HV0ERT1	UI2665	464834	UCHFC16I08	FIAT	Call	16	05/09/2008	0,1	1000000	1000	20	
47	DE000HV0ERU9	UI2666	464835	UCHFC18I08	FIAT	Call	18	05/09/2008	0,1	1000000	1000	30	
48	DE000HV0ERV7	UI2667	464836	UCHFC20I08	FIAT	Call	20	05/09/2008	0,1	1000000	1000	50	

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Facoltà</i>	<i>Strike</i>	<i>Scad.</i>	<i>Multiplo</i>	<i>Ammontare</i>	<i>Lotto Neg.</i>	<i>N.Lotti MM</i>
49	DE000HV0ERW5	UI2668	464837	UCHFC22I08	FIAT	Call	22	05/09/2008	0,1	1000000	1000	100
50	DE000HV0ERX3	UI2669	464838	UCHFC13F08	FIAT	Call	13	06/06/2008	0,1	1000000	1000	10
51	DE000HV0ERY1	UI2670	464839	UCHFP18I08	FIAT	Put	18	05/09/2008	0,1	1000000	1000	10
52	DE000HV0ERZ8	UI2671	464840	UCHFP16I08	FIAT	Put	16	05/09/2008	0,1	1000000	1000	20
53	DE000HV0ER01	UI2672	464841	UCHFP14I08	FIAT	Put	14	05/09/2008	0,1	1000000	1000	20
54	DE000HV0ER19	UI2673	464842	UCHFP12I08	FIAT	Put	12	05/09/2008	0,1	1000000	1000	50
55	DE000HV0ER27	UI2674	464843	UCHFNCC19F08	FINMECCANICA	Call	19	06/06/2008	0,1	1000000	1000	20
56	DE000HV0ER35	UI2675	464844	UCHFNCC20I08	FINMECCANICA	Call	20	05/09/2008	0,1	1000000	1000	20
57	DE000HV0ER43	UI2676	464845	UCHFNCC24I08	FINMECCANICA	Call	24	05/09/2008	0,1	1000000	1000	50
58	DE000HV0ER50	UI2677	464846	UCHGC27F08	GENERALI	Call	27	06/06/2008	0,1	1000000	1000	10
59	DE000HV0ER68	UI2678	464847	UCHGP24F08	GENERALI	Put	24	06/06/2008	0,1	1000000	1000	50
60	DE000HV0ER76	UI2679	464848	UCHGC28I08	GENERALI	Call	28	05/09/2008	0,1	1000000	1000	10
61	DE000HV0ER84	UI2680	464849	UCHGC31I08	GENERALI	Call	31	05/09/2008	0,1	1000000	1000	20

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Facoltà</i>	<i>Strike</i>	<i>Scad.</i>	<i>Multiplo</i>	<i>Ammontare</i>	<i>Lotto Neg.</i>	<i>N.Lotti MM</i>
62	DE000HV0ER92	UI2681	464850	UCHGC34I08	GENERALI	Call	34	05/09/2008	0,1	1000000	1000	50
63	DE000HV0ESA9	UI2682	464851	UCHGC37I08	GENERALI	Call	37	05/09/2008	0,1	1000000	1000	100
64	DE000HV0ESB7	UI2683	464852	UCHGP31I08	GENERALI	Put	31	05/09/2008	0,1	1000000	1000	10
65	DE000HV0ESC5	UI2684	464853	UCHGP28I08	GENERALI	Put	28	05/09/2008	0,1	1000000	1000	10
66	DE000HV0ESD3	UI2685	464854	UCHGP25I08	GENERALI	Put	25	05/09/2008	0,1	1000000	1000	20
67	DE000HV0ESE1	UI2686	464855	UCHISPC5F08	INTESA SANPAOLO	Call	5	06/06/2008	0,1	1000000	1000	150
68	DE000HV0ESF8	UI2687	464856	UCHISPC4,5F08	INTESA SANPAOLO	Call	4,5	06/06/2008	0,1	1000000	1000	100
69	DE000HV0ESG6	UI2688	464857	UCHISPC4,75I08	INTESA SANPAOLO	Call	4,75	05/09/2008	0,1	1000000	1000	100
70	DE000HV0ESH4	UI2689	464858	UCHISPC5,25I08	INTESA SANPAOLO	Call	5,25	05/09/2008	0,1	1000000	1000	150
71	DE000HV0ESJ0	UI2690	464859	UCHISPC5,75I08	INTESA SANPAOLO	Call	5,75	05/09/2008	0,1	1000000	1000	400
72	DE000HV0ESK8	UI2691	464860	UCHISPC6,25I08	INTESA SANPAOLO	Call	6,25	05/09/2008	0,1	1000000	1000	500

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Facoltà</i>	<i>Strike</i>	<i>Scad.</i>	<i>Multiplo</i>	<i>Ammontare</i>	<i>Lotto</i>	<i>Neg. N.Lotti MM</i>
73	DE000HV0ESL6	UI2692	464861	UCHISPP3,75I08	INTESA SANPAOLO	Put	3,75	05/09/2008	0,1	1000000	1000	150
74	DE000HV0ESM4	UI2693	464862	UCHISPP4,75I08	INTESA SANPAOLO	Put	4,75	05/09/2008	0,1	1000000	1000	50
75	DE000HV0ESN2	UI2694	464863	UCHISPP4,25I08	INTESA SANPAOLO	Put	4,25	05/09/2008	0,1	1000000	1000	100
76	DE000HV0ESP7	UI2695	464864	UCHLUXC19F08	LUXOTTICA	Call	19	06/06/2008	0,1	1000000	1000	20
77	DE000HV0ESQ5	UI2696	464865	UCHLUXC18I08	LUXOTTICA	Call	18	05/09/2008	0,1	1000000	1000	10
78	DE000HV0ESR3	UI2697	464866	UCHLUXC22I08	LUXOTTICA	Call	22	05/09/2008	0,1	1000000	1000	30
79	DE000HV0ESS1	UI2698	464867	UCHLTMC25F08	LOTTOMATICA	Call	25	06/06/2008	0,1	1000000	1000	20
80	DE000HV0EST9	UI2699	464868	UCHLTMC24I08	LOTTOMATICA	Call	24	05/09/2008	0,1	1000000	1000	10
81	DE000HV0ESU7	UI2700	464869	UCHLTMC28I08	LOTTOMATICA	Call	28	05/09/2008	0,1	1000000	1000	30
82	DE000HV0ESV5	UI2701	464870	UCHMSC6,5F08	MEDIASET	Call	6,5	06/06/2008	0,1	1000000	1000	200
83	DE000HV0ESW3	UI2702	464871	UCHMSP5,5F08	MEDIASET	Put	5,5	06/06/2008	0,1	1000000	1000	100
84	DE000HV0ESX1	UI2703	464872	UCHMSC6I08	MEDIASET	Call	6	05/09/2008	0,1	1000000	1000	100

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Facoltà</i>	<i>Strike</i>	<i>Scad.</i>	<i>Multiplo</i>	<i>Ammontare</i>	<i>Lotto</i>	<i>Neg. N.Lotti</i>	<i>MM</i>
85	DE000HV0ESY9	UI2704	464873	UCHMSC7I08	MEDIASET	Call	7	05/09/2008	0,1	1000000	1000	250	
86	DE000HV0ESZ6	UI2705	464874	UCHMSC8I08	MEDIASET	Call	8	05/09/2008	0,1	1000000	1000	500	
87	DE000HV0ES00	UI2706	464875	UCHMSP6I08	MEDIASET	Put	6	05/09/2008	0,1	1000000	1000	50	
88	DE000HV0ES18	UI2707	464876	UCHMSP5I08	MEDIASET	Put	5	05/09/2008	0,1	1000000	1000	100	
89	DE000HV0ES26	UI2708	464877	UCHMEDC4,5F08	MEDIOLANUM	Call	4,5	06/06/2008	0,1	1000000	1000	100	
90	DE000HV0ES34	UI2709	464878	UCHMEDC5F08	MEDIOLANUM	Call	5	06/06/2008	0,1	1000000	1000	200	
91	DE000HV0ES42	UI2710	464879	UCHMEDP4F08	MEDIOLANUM	Put	4	06/06/2008	0,1	1000000	1000	150	
92	DE000HV0ES59	UI2711	464880	UCHMEDC4I08	MEDIOLANUM	Call	4	05/09/2008	0,1	1000000	1000	50	
93	DE000HV0ES67	UI2712	464881	UCHMEDC5I08	MEDIOLANUM	Call	5	05/09/2008	0,1	1000000	1000	100	
94	DE000HV0ES75	UI2713	464882	UCHMEDC6I08	MEDIOLANUM	Call	6	05/09/2008	0,1	1000000	1000	400	
95	DE000HV0ES83	UI2714	464883	UCHMEDP4I08	MEDIOLANUM	Put	4	05/09/2008	0,1	1000000	1000	100	
96	DE000HV0ES91	UI2715	464884	UCHMEDP3,5I08	MEDIOLANUM	Put	3,5	05/09/2008	0,1	1000000	1000	250	
97	DE000HV0ETA7	UI2716	464885	UCHBMPSC3,5F08	B.CA MONTEPASCHI	Call	3,5	06/06/2008	0,1	1000000	1000	400	

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Facoltà</i>	<i>Strike</i>	<i>Scad.</i>	<i>Multiplo</i>	<i>Ammontare</i>	<i>Lotto</i>	<i>Neg. N.Lotti MM</i>
98	DE000HV0ETB5	UI2717	464886	UCHBMPSC3,5I08	B.CA MONTEPASCHI	Call	3,5	05/09/2008	0,1	1000000	1000	250
99	DE000HV0ETC3	UI2718	464887	UCHBMPSC4,5I08	B.CA MONTEPASCHI	Call	4,5	05/09/2008	0,1	1000000	1000	500
100	DE000HV0ETD1	UI2719	464888	UCHBMPSP3I08	B.CA MONTEPASCHI	Put	3	05/09/2008	0,1	1000000	1000	100
101	DE000HV0ETE9	UI2720	464889	UCHPCC,7F08	PIRELLI & C.	Call	0,7	06/06/2008	0,1	1000000	1000	500
102	DE000HV0ETF6	UI2721	464890	UCHPCC,78F08	PIRELLI & C.	Call	0,78	06/06/2008	0,1	1000000	1000	500
103	DE000HV0ETG4	UI2722	464891	UCHPCP,62F08	PIRELLI & C.	Put	0,62	06/06/2008	0,1	1000000	1000	500
104	DE000HV0ETH2	UI2723	464892	UCHPCC,65I08	PIRELLI & C.	Call	0,65	05/09/2008	0,1	1000000	1000	300
105	DE000HV0ETJ8	UI2724	464893	UCHPCC,75I08	PIRELLI & C.	Call	0,75	05/09/2008	0,1	1000000	1000	500
106	DE000HV0ETK6	UI2725	464894	UCHPCC,85I08	PIRELLI & C.	Call	0,85	05/09/2008	0,1	1000000	1000	500
107	DE000HV0ETL4	UI2726	464895	UCHPCP,65I08	PIRELLI & C.	Put	0,65	05/09/2008	0,1	1000000	1000	500
108	DE000HV0ETM2	UI2727	464896	UCHSPMC23I08	SAIPEM	Call	23	05/09/2008	0,1	1000000	1000	10
109	DE000HV0ETN0	UI2728	464897	UCHSPMC26I08	SAIPEM	Call	26	05/09/2008	0,1	1000000	1000	10

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Facoltà</i>	<i>Strike</i>	<i>Scad.</i>	<i>Multiplo</i>	<i>Ammontare</i>	<i>Lotto</i>	<i>Neg. N.Lotti</i>	<i>MM</i>
110	DE000HV0ETP5	UI2729	464898	UCHSPMC29I08	SAIPEM	Call	29	05/09/2008	0,1	1000000	1000	20	
111	DE000HV0ETQ3	UI2730	464899	UCHSPMP23I08	SAIPEM	Put	23	05/09/2008	0,1	1000000	1000	10	
112	DE000HV0ETR1	UI2731	464900	UCHPGC,25F08	SEAT P.G.	Call	0,25	06/06/2008	0,1	1000000	1000	500	
113	DE000HV0ETS9	UI2732	464901	UCHPGC,2I08	SEAT P.G.	Call	0,2	05/09/2008	0,1	1000000	1000	500	
114	DE000HV0ETT7	UI2733	464902	UCHPGC,3I08	SEAT P.G.	Call	0,3	05/09/2008	0,1	1000000	1000	500	
115	DE000HV0ETU5	UI2734	464903	UCHSRGC4,25I08	SNAM RETE GAS	Call	4,25	05/09/2008	0,1	1000000	1000	100	
116	DE000HV0ETV3	UI2735	464904	UCHSRGC5,5I08	SNAM RETE GAS	Call	5,5	05/09/2008	0,1	1000000	1000	500	
117	DE000HV0ETW1	UI2736	464905	UCHSTMC7F08	STMICROELECTR ONICS	Call	7	06/06/2008	0,1	1000000	100	200	
118	DE000HV0ETX9	UI2737	464906	UCHSTMC8F08	STMICROELECTR ONICS	Call	8	06/06/2008	0,1	1000000	100	300	
119	DE000HV0ETY7	UI2738	464907	UCHSTMC9F08	STMICROELECTR ONICS	Call	9	06/06/2008	0,1	1000000	100	600	
120	DE000HV0ETZ4	UI2739	464908	UCHSTMC10F08	STMICROELECTR ONICS	Call	10	06/06/2008	0,1	1000000	100	1500	
121	DE000HV0ET09	UI2740	464909	UCHSTMC11F08	STMICROELECTR ONICS	Call	11	06/06/2008	0,1	1000000	100	4500	

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Facoltà</i>	<i>Strike</i>	<i>Scad.</i>	<i>Multiplo</i>	<i>Ammontare</i>	<i>Lotto Neg. N.Lotti MM</i>	
122	DE000HV0ET17	UI2741	464910	UCHSTMP8F08	STMICROELECTR ONICS	Put	8	06/06/2008	0,1	1000000	100	500
123	DE000HV0ET25	UI2742	464911	UCHSTMP7F08	STMICROELECTR ONICS	Put	7	06/06/2008	0,1	1000000	100	1500
124	DE000HV0ET33	UI2743	464912	UCHSTMC7I08	STMICROELECTR ONICS	Call	7	05/09/2008	0,1	1000000	100	150
125	DE000HV0ET41	UI2744	464913	UCHSTMC8I08	STMICROELECTR ONICS	Call	8	05/09/2008	0,1	1000000	100	250
126	DE000HV0ET58	UI2745	464914	UCHSTMC9I08	STMICROELECTR ONICS	Call	9	05/09/2008	0,1	1000000	100	400
127	DE000HV0ET66	UI2746	464915	UCHSTMC10I08	STMICROELECTR ONICS	Call	10	05/09/2008	0,1	1000000	100	700
128	DE000HV0ET74	UI2747	464916	UCHSTMC11I08	STMICROELECTR ONICS	Call	11	05/09/2008	0,1	1000000	100	1500
129	DE000HV0ET82	UI2748	464917	UCHSTMC12I08	STMICROELECTR ONICS	Call	12	05/09/2008	0,1	1000000	100	3000
130	DE000HV0ET90	UI2749	464918	UCHSTMC13I08	STMICROELECTR ONICS	Call	13	05/09/2008	0,1	1000000	100	5000
131	DE000HV0EUA5	UI2750	464919	UCHSTMP10I08	STMICROELECTR ONICS	Put	10	05/09/2008	0,1	1000000	100	150

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Facoltà</i>	<i>Strike</i>	<i>Scad.</i>	<i>Multiplo</i>	<i>Ammontare</i>	<i>Lotto</i>	<i>Neg. N.Lotti</i>	<i>MM</i>
132	DE000HV0EUB3	UI2751	464920	UCHSTMP9I08	STMICROELECTR ONICS	Put	9	05/09/2008	0,1	1000000	100	200	
133	DE000HV0EUC1	UI2752	464921	UCHSTMP8I08	STMICROELECTR ONICS	Put	8	05/09/2008	0,1	1000000	100	400	
134	DE000HV0EUD9	UI2753	464922	UCHSTMP7I08	STMICROELECTR ONICS	Put	7	05/09/2008	0,1	1000000	100	700	
135	DE000HV0EUE7	UI2754	464923	UCHSTMP6I08	STMICROELECTR ONICS	Put	6	05/09/2008	0,1	1000000	100	1500	
136	DE000HV0EUF4	UI2755	464924	UCHTELC1,8I08	TELECOM ITALIA	Call	1,8	05/09/2008	0,1	1000000	1000	100	
137	DE000HV0EUG2	UI2756	464925	UCHTELC2I08	TELECOM ITALIA	Call	2	05/09/2008	0,1	1000000	1000	150	
138	DE000HV0EUH0	UI2757	464926	UCHTELC2,2I08	TELECOM ITALIA	Call	2,2	05/09/2008	0,1	1000000	1000	250	
139	DE000HV0EUJ6	UI2758	464927	UCHTELC2,4I08	TELECOM ITALIA	Call	2,4	05/09/2008	0,1	1000000	1000	500	
140	DE000HV0EUK4	UI2759	464928	UCHTELC2,6I08	TELECOM ITALIA	Call	2,6	05/09/2008	0,1	1000000	1000	500	
141	DE000HV0EUL2	UI2760	464929	UCHTELC1,6I08	TELECOM ITALIA	Call	1,6	05/09/2008	0,1	1000000	1000	100	
142	DE000HV0EUM0	UI2761	464930	UCHTELP2,2I08	TELECOM ITALIA	Put	2,2	05/09/2008	0,1	1000000	1000	100	
143	DE000HV0EUN8	UI2762	464931	UCHTELP2I08	TELECOM ITALIA	Put	2	05/09/2008	0,1	1000000	1000	150	

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Facoltà</i>	<i>Strike</i>	<i>Scad.</i>	<i>Multiplo</i>	<i>Ammontare</i>	<i>Lotto</i>	<i>Neg. N.Lotti MM</i>
144	DE000HV0EUP3	UI2763	464932	UCHTELP1,8I08	TELECOM ITALIA	Put	1,8	05/09/2008	0,1	1000000	1000	250
145	DE000HV0EUQ1	UI2764	464933	UCHTELP1,6I08	TELECOM ITALIA	Put	1,6	05/09/2008	0,1	1000000	1000	500
146	DE000HV0EUR9	UI2765	464934	UCHTITRC1,5I08	TELECOM ITALIA RISP.	Call	1,5	05/09/2008	0,1	1000000	1000	200
147	DE000HV0EUS7	UI2766	464935	UCHTITRC1,7I08	TELECOM ITALIA RISP.	Call	1,7	05/09/2008	0,1	1000000	1000	500
148	DE000HV0EUT5	UI2767	464936	UCHTITRC2I08	TELECOM ITALIA RISP.	Call	2	05/09/2008	0,1	1000000	1000	500
149	DE000HV0EUU3	UI2768	464937	UCHTENC13,5F08	TENARIS	Call	13,5	06/06/2008	0,1	1000000	1000	20
150	DE000HV0EUV1	UI2769	464938	UCHTENC15F08	TENARIS	Call	15	06/06/2008	0,1	1000000	1000	50
151	DE000HV0EUW9	UI2770	464939	UCHTENC13I08	TENARIS	Call	13	05/09/2008	0,1	1000000	1000	20
152	DE000HV0EUX7	UI2771	464940	UCHTENC16I08	TENARIS	Call	16	05/09/2008	0,1	1000000	1000	50
153	DE000HV0EUY5	UI2772	464941	UCHTRNC3,3F08	TERNA	Call	3,3	06/06/2008	0,1	1000000	1000	500
154	DE000HV0EUZ2	UI2773	464942	UCHTRNC2,8I08	TERNA	Call	2,8	05/09/2008	0,1	1000000	1000	100
155	DE000HV0EU06	UI2774	464943	UCHTRNC3,1I08	TERNA	Call	3,1	05/09/2008	0,1	1000000	1000	200

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Facoltà</i>	<i>Strike</i>	<i>Scad.</i>	<i>Multiplo</i>	<i>Ammontare</i>	<i>Lotto Neg.</i>	<i>N.Lotti MM</i>
156	DE000HV0EU14	UI2775	464944	UCHTRNC3,4I08	TERNA	Call	3,4	05/09/2008	0,1	1000000	1000	500
157	DE000HV0EU22	UI2776	464945	UCHTISC1,4F08	TISCALI	Call	1,4	06/06/2008	0,1	1000000	1000	200
158	DE000HV0EU30	UI2777	464946	UCHTISC1,6F08	TISCALI	Call	1,6	06/06/2008	0,1	1000000	1000	400
159	DE000HV0EU48	UI2778	464947	UCHTISC1,5I08	TISCALI	Call	1,5	05/09/2008	0,1	1000000	1000	200
160	DE000HV0EU55	UI2779	464948	UCHTISC1,7I08	TISCALI	Call	1,7	05/09/2008	0,1	1000000	1000	250
161	DE000HV0EU63	UI2780	464949	UCHTISC2I08	TISCALI	Call	2	05/09/2008	0,1	1000000	1000	500
162	DE000HV0EU71	UI2781	464950	UCHTISC1,3I08	TISCALI	Call	1,3	05/09/2008	0,1	1000000	1000	150
163	DE000HV0EU89	UI2782	464951	UCHUBIC17F08	UNIONE DI BANCHE ITALIANE	Call	17	06/06/2008	0,1	1000000	1000	30
164	DE000HV0EU97	UI2783	464952	UCHUBIC16I08	UNIONE DI BANCHE ITALIANE	Call	16	05/09/2008	0,1	1000000	1000	20
165	DE000HV0EVA3	UI2784	464953	UCHUBIC19I08	UNIONE DI BANCHE ITALIANE	Call	19	05/09/2008	0,1	1000000	1000	100
166	DE000HV0EVB1	UI2785	464954	UCHUBIC22I08	UNIONE DI BANCHE ITALIANE	Call	22	05/09/2008	0,1	1000000	1000	200
167	DE000HV0EVC9	UI2786	464955	UCHUNIC2F08	UNIPOL	Call	2	06/06/2008	0,1	1000000	1000	300

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Facoltà</i>	<i>Strike</i>	<i>Scad.</i>	<i>Multiplo</i>	<i>Ammontare</i>	<i>Lotto Neg.</i>	<i>N.Lotti MM</i>
168	DE000HV0EVD7	UI2787	464956	UCHUNIC1,9I08	UNIPOL	Call	1,9	05/09/2008	0,1	1000000	1000	150
169	DE000HV0EVE5	UI2788	464957	UCHUNIC2,2I08	UNIPOL	Call	2,2	05/09/2008	0,1	1000000	1000	400
170	DE000HV0EVF2	UI2789	464958	UCHUNIC2,5I08	UNIPOL	Call	2,5	05/09/2008	0,1	1000000	1000	500
171	DE000HV0EVG0	UI2790	464959	UCHDTEC13I08	DEUTSCHE TELEKOM	Call	13	05/09/2008	0,1	1000000	1000	20
172	DE000HV0EVH8	UI2791	464960	UCHDTEC15I08	DEUTSCHE TELEKOM	Call	15	05/09/2008	0,1	1000000	1000	100
173	DE000HV0EVJ4	UI2792	464961	UCHDTEC17I08	DEUTSCHE TELEKOM	Call	17	05/09/2008	0,1	1000000	1000	200
174	DE000HV0EVK2	UI2793	464962	UCHDTEC19I08	DEUTSCHE TELEKOM	Call	19	05/09/2008	0,1	1000000	1000	500
175	DE000HV0EVL0	UI2794	464963	UCHNOK1VC23I08	NOKIA	Call	23	05/09/2008	0,1	1000000	1000	10
176	DE000HV0EVM8	UI2795	464964	UCHNOK1VC26I08	NOKIA	Call	26	05/09/2008	0,1	1000000	1000	20
177	DE000HV0EVN6	UI2796	464965	UCHNOK1VC30I08	NOKIA	Call	30	05/09/2008	0,1	1000000	1000	30

Final Terms dated 31 January 2008

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG

Issue of 13,442,500 EUR Warrants linked to Shares

under the

Euro 50,000,000,000

**Debt Issuance Programme of
Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Terms and Conditions Warrants set forth in the Prospectus dated 25 June 2007 and the supplemental Prospectus dated 4 September 2007 which together constitute a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the "**Prospectus Directive**"). This document constitutes the Final Terms relating to the issue of Warrants described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with such Prospectus as so supplemented.

Full information on the Issuer and the offer of the Warrants is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Prospectus. The Prospectus is available for viewing at the Issuer's address at MCD1, Arabellastrasse 12, D-81925 Munich, on the website www.investimenti.unicreditmib.it and on the website www.borsaitaliana.it and copies may be obtained from the Issuer at the above address and at its Milan Branch, at Via Tommaso Grossi 10, 20121 Milan, Italy.

PART A - GENERAL INFORMATION

1. Issuer:	Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG
2. (i) Series Number:	The Series Number of each of the Warrants is as specified in Annex I to these Final Terms.
(ii) Tranche Number:	The Tranche Number of each of the Warrants is as specified in Annex I to these Final Terms.
3. Form of Instruments:	
(i) Notes (other than Credit Linked Notes):	Not Applicable
Credit Linked Notes	Not Applicable
Mortgage Pfandbriefe (Hypothekendarlehen)	Not Applicable
Public Sector Pfandbriefe (Öffentliche Pfandbriefe)	Not Applicable
(ii) Certificates	Not Applicable
(iii) Warrants	Applicable
4. Governing Law:	Italian law
5. Specified Currency:	Euro "EUR"
6. Number of Warrants admitted to trading:	
(i) Series:	See Annex I to these Final Terms in relation to each Series of Warrants.

(ii) Tranche:	See Annex I to these Final Terms in relation to each Tranche of Warrants.
7. Issue Price:	The indicative Issue Price per Warrant in relation to each Series of Warrants as specified in Annex I to these Final Terms.
8. Nominal Amount per Certificate:	Not Applicable
9. Language of Terms and Conditions:	English only
10. (i) Issue Date:	30 January 2008
(ii) Interest Commencement Date:	Not Applicable
11. Maturity Date:	The Maturity Date as specified in Annex I to these Final Terms.
12. Interest Basis:	Non-interest bearing
13. (i) Redemption/Payment Basis:	Differential Amount determined by reference to an Underlying (further particulars specified below at item 27)
Holder's right of waiver:	Yes
(ii) Underlying	Shares
14. Change of Interest or Redemption/Payment Basis:	Not Applicable
15. Early Redemption at Issuer's Option:	Not Applicable
16. Early Redemption at Instrument holder's Option:	Not Applicable
17. Status of the Notes:	Unsubordinated
18. Date approval for issuance of Instruments obtained:	Not Applicable
19. Method of distribution:	Non-syndicated
Provisions relating to interest (if any) payable	
20. Fixed Rate Certificate Provisions	Not Applicable
21. Floating Rate [Note] [Certificate] Provisions	Not Applicable
22. Zero Coupon Note Provisions	Not Applicable
23. Provisions to determine Additional Amount for the Certificates	Not Applicable
24. Other Interest Provisions	Not Applicable
Provisions relating to redemption	
25. Early Redemption at Issuer's Option	Not Applicable
26. Early Redemption at Instrumentholder's Option	Not Applicable
27. Redemption Amount:	The Redemption Amount shall mean "Differential Amount" with respect to these Warrants.
	(i) Payment of the Differential Amount Subject to the Terms and Conditions of the Warrants, the Warrant Debtor will pay the Differential Amount to the warrant holders within five Banking Days following the Exercise Date, the Automatic Exercise Date or the Expiration Date, as applicable. Where:

“Exercise Date” means the Banking Day during the Option Period on which the option right is exercised by the warrant holder by submitting a duly completed exercise notice as set out in Annex IV to these Final Terms by facsimile to the Warrant Debtor prior to 10 a.m. Milan time on the respective Banking Day.

“Option Period” means the period from and including the Issue Date to and including one Banking Day immediately preceding the Maturity Date (10.00 a.m. Milan Time).

“Automatic Exercise Date” means in the case of European Style Warrants the Maturity Date.

“Expiration Date” means in the case of American Style Warrants the Maturity Date.

(ii) Formula to determine Differential Amount

In relation to each Series of Warrants, the Differential Amount shall be determined by the Calculation Agent at the Exercise Date, the Automatic Exercise Date or the Expiration Date, as applicable as follows:

if such Warrants are Call Warrants:

$(\text{Share Price} - \text{Exercise Price}) \times \text{Subscription Ratio}$

if such Warrants are Put Warrants:

$(\text{Exercise Price} - \text{Share Price}) \times \text{Subscription Ratio}$

Where:

“Exercise Price” means the value indicated as such in Annex I in relation to each Series of Warrants.

“Share Price” as determined by the Calculation Agent, means:

with respect to Italian Shares,

- the official reference price of the Share, as determined at and published by the relevant Home Exchange on the Banking Day immediately preceding the Automatic Exercise Date or Expiration Date, respectively and published on Reuters at A2.MI (A2A); ALZI.MI (Alleanza); UBI.MI (Ubi Banca); PMIL.MI (Banca Popolare di Milano); BAPO.MI (Banco Popolare); BULG.MI (Bulgari); ENEI.MI (Enel); ENI.MI (Eni); ERG.MI (Erg); FIA.MI (Fiat); SIFI.MI (Finmeccanica); GASI.MI (Generali); ISP.MI (Intesa Sanpaolo); LTO.MI (Lottomatica); LUX.MI (Luxottica); MS.MI (Mediaset); MED.MI (Mediolanum); BMPS.MI (Montepaschi); PECL.MI (Pirelli&C.); SPML.MI (Saipem); PG.MI (Seat P.G.); SRG.MI (Snam Rete Gas); TLIT.MI (Telecom Italia); TLITn.MI (Telecom Italia Risp.); TENR.MI (Tenaris); TRN.MI (Terna);

	<p>TIS.MI (Tiscali); UNPI.MI (Unipol) ;</p> <ul style="list-style-type: none"> - the official reference price of the Share, as determined at and published by the relevant Home Exchange on the Exercise Date, respectively and published on Reuters at A2.MI (A2A); ALZI.MI (Alleanza); UBI.MI (Ubi Banca); PMII.MI (Banca Popolare di Milano); BAPO.MI (Banco Popolare); BULG.MI (Bulgari); ENEI.MI (Enel); ENI.MI (Eni); ERG.MI (Erg); FIA.MI (Fiat); SIFI.MI (Finmeccanica); GASI.MI (Generali); ISP.MI (Intesa Sanpaolo); LTO.MI (Lottomatica); LUX.MI (Luxottica); MS.MI (Mediaset); MED.MI (Mediolanum); BMPS.MI (Montepaschi); PECL.MI (Pirelli&C.); SPMI.MI (Saipem); PGIT.MI (Seat P.G.); SRG.MI (Snam Rete Gas); TLIT.MI (Telecom Italia); TLITn.MI (Telecom Italia Risp.); TENR.MI (Tenaris); TRN.MI (Terna); TIS.MI (Tiscali); UNPI.MI (Unipol); - with respect to the European Shares, <ul style="list-style-type: none"> - the official closing price determined at and published by the relevant Home Exchange on the Automatic Exercise Date or Expiration Date, respectively and published on Reuters at DTEGn.DE (Deutsche Telekom); NOK1V.HE (Nokia); - the official closing price determined at and published by therelevant Home Exchange on the Exercise Date, respectively and published on Reuters at DTEGn.MI (Deutsche Telekom); NOK1V.HE (Nokia); - with respect to the Stmicroelectronics Shares, <ul style="list-style-type: none"> - the official closing price determined at and published by the relevant Home Exchange on the Banking Day immediately preceding the Automatic Exercise Date or Expiration Date, respectively and published on Reuters at STM.PA (STMMicroelectronics); - the official closing price determined at and published by the relevant Home Exchange on the Exercise Date, respectively and published on Reuters at STM.PA (STMMicroelectronics); <p>“Subscription Ratio” means the amount as specified in Annex I to these Final Terms in relation to each Series of Warrants.</p>
(iii) Business Centres for Banking Day	Milan

(iv) Market Disruption:	<p>Provisions § 6; 7 (“Market Disruption”) shall not apply and shall be replaced by the following ones:</p> <p>(1) If a Market Disruption occurs on the Exercise Date, the Automatic Exercise Date or the Expiration Date, as applicable, the relevant Exercise Date, the Automatic Exercise Date or the Expiration Date, as applicable will be postponed to the next following Banking Day on which the Market Disruption no longer exists. Any payment date relating to such Exercise Date, the Automatic Exercise Date or the Expiration Date, as applicable shall be postponed accordingly if applicable.</p> <p>(2) Should the Market Disruption continue for more than eight consecutive Banking Days, that eighth Banking Day shall be deemed to be the Exercise Date, the Automatic Exercise Date or the Expiration Date, as applicable, notwithstanding the fact that on such day a Market Disruption occurs, and the Warrant Debtor, in its good faith and absolute discretion shall determine, or cause the Calculation Agent to determine, the Share Price affected by the Market Disruption required for the determination of the Differential Amount in accordance with prevailing market conditions around 10:00 a.m. (Milan local time) on this eighth Banking Day on the basis of the last such Share Price immediately prior to the occurrence of the Market Disruption available to the Warrant Debtor or the Calculation Agent, taking into account the economic position of the warrant holders.</p> <p>However, if within these eight Banking Days comparable Derivatives expire and are paid on the Determining Futures Exchange, the settlement price established by the Determining Futures Exchange for the comparable Derivatives will be taken into account in calculating the Differential Amount. In that case, the expiration date for comparable Derivatives will be taken as the relevant Exercise Date, the Automatic Exercise Date or the Expiration Date, as applicable and the provisions of § 5; 6 shall apply accordingly.</p> <p>(3) “Market Disruption” means:</p> <p>(a) the suspension or restriction of trading in the Underlying on the relevant Home Exchange or</p> <p>(b) the suspension or restriction of trading in an options or futures contract relating to the Underlying on the Determining Futures Exchange.</p>
Automatic Exercise	<p>Applicable</p> <p>The exercise of each series of Warrants is automatic on the Maturity Date.</p>
	The Waiver Date is:

	<ul style="list-style-type: none"> - with respect to Italian Shares and Stmicroelectronics, the Automatic Exercise Date or the Expiration Date, as applicable; - with respect to European Shares the first Banking Day following the Automatic Exercise Date or the Expiration Date, as applicable. <p>For the avoidance of doubt, any time implication within the Terms and Conditions of the Warrants is referring to Milan time.</p> <p>“Unit” shall have the meaning as specified in Annex I to these Final Terms.</p>
28. Redemption Amount linked to Reference Assets:	Not Applicable
29. Early Redemption Amount	
Early Redemption Amount payable on redemption for taxation reasons or on Issuer Event of Default or on Early Redemption Event and/or the method of calculating the same (if required or if different from that set out in the Conditions):	Not Applicable
Provisions relating to Underlyings	
30. Basket as Reference Asset / Underlying	Not Applicable
31. Shares as Underlying:	Applicable, as specified in Annex I to these Final Terms.
Description of Shares:	The Description of the Shares as specified in Annex II to these Final Terms.
Share Issuers:	The Share Issuers as specified in Annex II to these Final Terms.
ISIN (other security codes):	The ISIN as specified in Annex II to these Final Terms.
Relevant Exchange(s):	The Relevant Exchange(s) shall mean “Home Exchange(s)” with respect to these Warrants. The relevant Home Exchange(s) as specified in Annex II to these Final Terms.
Determining Futures Exchange(s):	The Determining Futures Exchange(s) as specified in Annex II to these Final Terms.
Bonds as Reference Asset / Basket Component:	Not Applicable
Certificates as Reference Asset / Basket Component:	Not Applicable
Fund shares as Reference Asset / Basket Component:	Not Applicable
Indices as Underlying:	Not Applicable
Interest rates as Reference Asset / Basket Component:	Not Applicable
Currency exchange rates as Reference Asset / Basket Components:	Not Applicable

Commodities as Reference Asset / Basket Components:	Not Applicable
Future Contracts as Reference Asset / Basket Components:	Not Applicable
General provisions applicable to the Instruments	
32. Form of Instruments:	Non physical document of title representing the Warrants. On issue, the Warrants will be registered in the books of Monte Titoli.
33. Additional Financial Center(s) or other special provisions relating to Payment Dates:	Milan
34. Notices:	All notices to the Warrant holders shall be valid if published by Borsa Italiana S.p.A.. All notices to the Warrant holders shall also be published by the Calculation Agent on the website www.investimenti.unicreditmib.it . In the case the notices have been published both by Borsa Italiana S.p.A. and the Calculation Agent, such notices will be considered valid from the date of publication of Borsa Italiana S.p.A..
35. Redenomination, renominalization and reconventioning provisions:	Not Applicable
36. Consolidation provisions:	Not Applicable
37. Trustee in case of appointment of a Substitute Debtor:	Not Applicable
38. Calculation Agent:	Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG - Milan Branch
39. Other terms or special conditions:	The Final Terms of these Warrants are written in the English language and provided with an Italian language translation. The English text shall be controlling and binding. The Italian language translation is provided for convenience only.
	Provisions § 8; 9 (“Cancellation of the Option Right”) shall not apply and shall be replaced by the following ones: If during the term of the Warrants, it is impossible because of laws, regulations, official actions, or for similar reason, for the Warrant Debtor to fulfill its obligations arising from the Warrants, the Warrant Debtor, by announcement pursuant to § 11; 12, has the right to declare overall, but not in part, that all existing Option Rights are cancelled, even if individual Option Rights have already been exercised, but the Differential Amount has not yet been credited to the warrant holder(s) in question. If the Warrant Debtor cancels the Warrants then the Warrant Debtor will, if and to the extent permitted by applicable law, pay an amount to each warrant holder in respect of each Warrant held by such warrant holders, which amount shall be the fair market value of a Warrant, notwithstanding such illegality, plus, if already paid by or on behalf of the warrant holders, the Exercise Price, all as determined by the Calculation Agent in its sole and absolute discretion. Payment will be made in such manner as shall be notified to the warrant holders in accordance with Provision § 11; 12.
	The following paragraph shall be added to the Provision § 9; 10 (1) (Replacement of the Warrant Debtor) and numerated as (h): The Issuer unconditionally and irrevocably guarantees the

	obligations of the New Obligor.
Distribution	
40. Method of distribution:	Not Applicable
41. If syndicated, names and addresses of Managers and underwriting commitments and details of any coordinator for the global offer or parts thereof:	Not Applicable
(i) Date of Subscription Agreement:	Not Applicable
(ii) Stabilizing Manager (if any):	Not Applicable
42. If non-syndicated, name and address of Dealer:	Not Applicable
43. Total commission and concession:	Not Applicable
44. Additional selling restrictions:	Not Applicable
45. Operational Information	
(i) ISIN:	The ISIN of each of the Warrants as specified in Annex I to these Final Terms.
(ii) Common Code:	Not Applicable
(iii) WKN:	Not Applicable
(iv) Other relevant security codes:	The ET Code of each of the Warrants as specified in Annex I to these Final Terms.
(v) New Global Note intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility:	Not Applicable
(vi) Clearing System(s):	Monte Titoli S.p.A. ("Monte Titoli")
(vii) Delivery:	Delivery free of payment
(viii) Additional Paying Agent(s) (if any):	Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Milan Branch
(ix) Dealer's/Lead Manager's security account number:	Monte Titoli account 7248 at Clearing System
PART B - OTHER INFORMATION	
46. Listing	
(i) Listing	Application will be made for listing the Warrants on the official list of Borsa Italiana S.p.A. and admission to trading on SEDEX of Borsa Italiana S.p.A.
(ii) Admission to trading	Application has been made for the Warrants to be admitted to trading on the SeDeX market of Borsa Italiana S.p.A.. The Warrant Debtor (also the " Market Maker ") has undertaken to provide liquidity through bid and offer quotes in accordance with the market making rules of Borsa Italiana S.p.A., where the Warrants of each Series are expected to be listed. The obligations of the Market Maker are regulated by the rules of the markets organized and managed by Borsa Italiana S.p.A., and the relevant instructions to such rules.
(iii) Estimate of total expenses related to admission to trading	Not Applicable
47. Ratings	The Instruments to be issued are not expected to be rated.
48. Notification:	Applicable

	The Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) has provided the Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) with a certificate of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive.
49. Interests of natural and legal persons involved in the [issue/offer]	Applicable
	Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG has a conflict of interest being the Warrant Debtor of the Warrants, the Calculation Agent and the Market Maker on the SeDeX market of Borsa Italiana S.p.A., where the Warrants are expected to be admitted to trading, following an application by the Warrant Debtor
50. Reasons for the offer/Estimated net proceeds/Estimated total expenses	Applicable
(i) Reasons for the offer	See "General Information - Use of Proceeds and reasons for the offer" in the Prospectus.
(ii) Estimated net proceeds:	Not Applicable
(iii) Estimated total expenses:	Not Applicable
51. Fixed Rate Instruments only – Yield	Not Applicable
52. [<i>Reference Asset-linked Instruments only</i> – performance of, and other information concerning the Reference Asset:	Not Applicable
53. Specific Risk Factors relating to the calculation method for the Reference Asset-linked Redemption Amount or the applicable Reference Asset:	Not Applicable
54. Details relating to the performance of the Underlying and the explanation of the effect on the value of the Instruments:	Please see Annex II to these Final Terms.
55. Restriction on the free transferability of the Instruments	None
56. Taxation:	Taxation as specified in Annex V.
56. Details relating to public offer	Not Applicable

RESPONSIBILITY

The Warrant Debtor accepts responsibility for the information contained in these Final Terms. The information included in Annex II (Information about the Shares) has been extracted from the relevant website and is not necessarily the latest information available. The Warrant Debtor confirms that such information has been accurately reproduced and that, so far as it is aware, and is able to ascertain from information published by the Share Issuers, no facts have been omitted which would render the reproduced inaccurate or misleading.

Signed on behalf of the Warrant Debtor:

By:

Duly authorized

Annex I

Borsa Number	Series Number	Tranche Number	Number of Warrants of each Series being issued	Number of Warrants of each Tranche being issued	Issue Price	Maturity Date	Exercise Price	Type	Subscription Ratio	Unit	Underlying	ISIN Code	ET Code
I.1	1	1	100000	100000	0.0137 EUR	06/06/2008	2.8 EUR	Call	0.1	1000	A2A	DE000HV0EGG0	UI2620
I.2	2	1	100000	100000	0.0052 EUR	06/06/2008	3.1 EUR	Call	0.1	1000	A2A	DE000HV0EQH8	UI2621
I.3	3	1	100000	100000	0.0272 EUR	05/09/2008	2.6 EUR	Call	0.1	1000	A2A	DE000HV0EQJ4	UI2622
I.4	4	1	100000	100000	0.0112 EUR	05/09/2008	3 EUR	Call	0.1	1000	A2A	DE000HV0EQK2	UI2623
I.5	5	1	100000	100000	0.0229 EUR	06/06/2008	9 EUR	Call	0.1	1000	ALLEANZA	DE000HV0EQL0	UI2624
I.6	6	1	100000	100000	0.0757 EUR	06/06/2008	8 EUR	Call	0.1	1000	ALLEANZA	DE000HV0EQM8	UI2625
I.7	7	1	100000	100000	0.0098 EUR	06/06/2008	7 EUR	Put	0.1	1000	ALLEANZA	DE000HV0EQN6	UI2626
I.8	8	1	100000	100000	0.0517 EUR	05/09/2008	8.5 EUR	Call	0.1	1000	ALLEANZA	DE000HV0EQP1	UI2627
I.9	9	1	100000	100000	0.0173 EUR	05/09/2008	9.5 EUR	Call	0.1	1000	ALLEANZA	DE000HV0EQQ9	UI2628
I.10	10	1	100000	100000	0.0047 EUR	05/09/2008	10.5 EUR	Call	0.1	1000	ALLEANZA	DE000HV0EQR7	UI2629
I.11	11	1	100000	100000	0.0762 EUR	05/09/2008	8.5 EUR	Put	0.1	1000	ALLEANZA	DE000HV0EQS5	UI2630
I.12	12	1	100000	100000	0.0307 EUR	05/09/2008	7.5 EUR	Put	0.1	1000	ALLEANZA	DE000HV0EQT3	UI2631
I.13	13	1	100000	100000	0.0719 EUR	06/06/2008	8.5 EUR	Call	0.1	1000	BANCA POP. MILANO	DE000HV0EQU1	UI2632
I.14	14	1	100000	100000	0.1157 EUR	05/09/2008	8 EUR	Call	0.1	1000	BANCA POP. MILANO	DE000HV0EQV9	UI2633
I.15	15	1	100000	100000	0.0404 EUR	05/09/2008	10 EUR	Call	0.1	1000	BANCA POP. MILANO	DE000HV0EQW7	UI2634
I.16	16	1	100000	100000	0.1454 EUR	06/06/2008	13 EUR	Call	0.1	1000	BANCO POPOLARE	DE000HV0EQX5	UI2635
I.17	17	1	100000	100000	0.0542 EUR	06/06/2008	15 EUR	Call	0.1	1000	BANCO POPOLARE	DE000HV0EQY3	UI2636
I.18	18	1	100000	100000	0.1017 EUR	06/06/2008	13 EUR	Put	0.1	1000	BANCO POPOLARE	DE000HV0EQZ0	UI2637
I.19	19	1	100000	100000	0.1409 EUR	05/09/2008	13.5 EUR	Call	0.1	1000	BANCO POPOLARE	DE000HV0EQ20	UI2638
I.20	20	1	100000	100000	0.0666 EUR	05/09/2008	15.5 EUR	Call	0.1	1000	BANCO POPOLARE	DE000HV0EQ10	UI2639
I.21	21	1	100000	100000	0.09 EUR	05/09/2008	12 EUR	Put	0.1	1000	BANCO POPOLARE	DE000HV0EQ28	UI2640
I.22	22	1	100000	100000	0.114 EUR	06/06/2008	7 EUR	Call	0.1	1000	BULGARI	DE000HV0EQ36	UI2641
I.23	23	1	100000	100000	0.0284 EUR	06/06/2008	9 EUR	Call	0.1	1000	BULGARI	DE000HV0EQ44	UI2642
I.24	24	1	100000	100000	0.0771 EUR	05/09/2008	8 EUR	Call	0.1	1000	BULGARI	DE000HV0EQ51	UI2643
I.25	25	1	100000	100000	0.027 EUR	05/09/2008	10 EUR	Call	0.1	1000	BULGARI	DE000HV0EQ69	UI2644
I.26	26	1	100000	100000	0.0719 EUR	05/09/2008	7 EUR	Call	0.1	1000	ENEL	DE000HV0EQ77	UI2645
I.27	27	1	100000	100000	0.0275 EUR	05/09/2008	8 EUR	Call	0.1	1000	ENEL	DE000HV0EQ85	UI2646
I.28	28	1	100000	100000	0.0082 EUR	05/09/2008	9 EUR	Call	0.1	1000	ENEL	DE000HV0EQ93	UI2647
I.29	29	1	100000	100000	0.002 EUR	05/09/2008	10 EUR	Call	0.1	1000	ENEL	DE000HV0ERA1	UI2648
I.30	30	1	100000	100000	0.021 EUR	05/09/2008	6 EUR	Put	0.1	1000	ENEL	DE000HV0ERB9	UI2649
I.31	31	1	100000	100000	0.0537 EUR	05/09/2008	7 EUR	Put	0.1	1000	ENEL	DE000HV0ERC7	UI2650
I.32	32	1	100000	100000	0.1328 EUR	06/06/2008	22 EUR	Call	0.1	1000	ENI	DE000HV0ERD5	UI2651
I.33	33	1	100000	100000	0.1322 EUR	05/09/2008	23 EUR	Call	0.1	1000	ENI	DE000HV0ERE3	UI2652
I.34	34	1	100000	100000	0.0721 EUR	05/09/2008	25 EUR	Call	0.1	1000	ENI	DE000HV0ERF0	UI2653
I.35	35	1	100000	100000	0.0365 EUR	05/09/2008	27 EUR	Call	0.1	1000	ENI	DE000HV0ERG8	UI2654
I.36	36	1	100000	100000	0.2241 EUR	05/09/2008	21 EUR	Call	0.1	1000	ENI	DE000HV0ERH6	UI2655
I.37	37	1	100000	100000	0.2881 EUR	05/09/2008	23 EUR	Put	0.1	1000	ENI	DE000HV0ERI2	UI2656
I.38	38	1	100000	100000	0.1777 EUR	05/09/2008	21 EUR	Put	0.1	1000	ENI	DE000HV0ERK0	UI2657
I.39	39	1	100000	100000	0.1004 EUR	05/09/2008	19 EUR	Put	0.1	1000	ENI	DE000HV0ERL8	UI2658
I.40	40	1	100000	100000	0.1507 EUR	06/06/2008	10 EUR	Call	0.1	1000	ERG	DE000HV0ERM6	UI2659
I.41	41	1	100000	100000	0.034 EUR	06/06/2008	13 EUR	Call	0.1	1000	ERG	DE000HV0ERN4	UI2660
I.42	42	1	100000	100000	0.1242 EUR	05/09/2008	11 EUR	Call	0.1	1000	ERG	DE000HV0ERP9	UI2661
I.43	43	1	100000	100000	0.0412 EUR	05/09/2008	14 EUR	Call	0.1	1000	ERG	DE000HV0ERQ7	UI2662
I.44	44	1	100000	100000	0.4265 EUR	05/09/2008	12 EUR	Call	0.1	1000	FIAT	DE000HV0ERK5	UI2663
I.45	45	1	100000	100000	0.2892 EUR	05/09/2008	14 EUR	Call	0.1	1000	FIAT	DE000HV0ERS3	UI2664
I.46	46	1	100000	100000	0.1862 EUR	05/09/2008	16 EUR	Call	0.1	1000	FIAT	DE000HV0ERT1	UI2665
I.47	47	1	100000	100000	0.1144 EUR	05/09/2008	18 EUR	Call	0.1	1000	FIAT	DE000HV0ERU9	UI2666
I.48	48	1	100000	100000	0.0678 EUR	05/09/2008	20 EUR	Call	0.1	1000	FIAT	DE000HV0ERV7	UI2667
I.49	49	1	100000	100000	0.0393 EUR	05/09/2008	22 EUR	Call	0.1	1000	FIAT	DE000HV0ERW5	UI2668
I.50	50	1	100000	100000	0.326 EUR	06/06/2008	13 EUR	Call	0.1	1000	FIAT	DE000HV0ERX3	UI2669
I.51	51	1	100000	100000	0.3457 EUR	05/09/2008	18 EUR	Put	0.1	1000	FIAT	DE000HV0ERY1	UI2670
I.52	52	1	100000	100000	0.2184 EUR	05/09/2008	16 EUR	Put	0.1	1000	FIAT	DE000HV0ERZ8	UI2671
I.53	53	1	100000	100000	0.1233 EUR	05/09/2008	14 EUR	Put	0.1	1000	FIAT	DE000HV0ER10	UI2672
I.54	54	1	100000	100000	0.061 EUR	05/09/2008	12 EUR	Put	0.1	1000	FIAT	DE000HV0ER19	UI2673
I.55	55	1	100000	100000	0.2009 EUR	06/06/2008	19 EUR	Call	0.1	1000	FINMECCANICA	DE000HV0ER27	UI2674
I.56	56	1	100000	100000	0.1799 EUR	05/09/2008	20 EUR	Call	0.1	1000	FINMECCANICA	DE000HV0ER35	UI2675
I.57	57	1	100000	100000	0.0555 EUR	05/09/2008	24 EUR	Call	0.1	1000	FINMECCANICA	DE000HV0ER43	UI2676
I.58	58	1	100000	100000	0.2791 EUR	06/06/2008	27 EUR	Call	0.1	1000	GENERALI	DE000HV0ER50	UI2677
I.59	59	1	100000	100000	0.061 EUR	06/06/2008	24 EUR	Put	0.1	1000	GENERALI	DE000HV0ER68	UI2678
I.60	60	1	100000	100000	0.2688 EUR	05/09/2008	28 EUR	Call	0.1	1000	GENERALI	DE000HV0ER76	UI2679
I.61	61	1	100000	100000	0.1402 EUR	05/09/2008	31 EUR	Call	0.1	1000	GENERALI	DE000HV0ER84	UI2680
I.62	62	1	100000	100000	0.0651 EUR	05/09/2008	34 EUR	Call	0.1	1000	GENERALI	DE000HV0ER92	UI2681
I.63	63	1	100000	100000	0.0273 EUR	05/09/2008	37 EUR	Call	0.1	1000	GENERALI	DE000HV0ESA9	UI2682
I.64	64	1	100000	100000	0.4249 EUR	05/09/2008	31 EUR	Put	0.1	1000	GENERALI	DE000HV0ESB7	UI2683
I.65	65	1	100000	100000	0.2489 EUR	05/09/2008	28 EUR	Put	0.1	1000	GENERALI	DE000HV0ESC5	UI2684
I.66	66	1	100000	100000	0.1306 EUR	05/09/2008	25 EUR	Put	0.1	1000	GENERALI	DE000HV0ESD3	UI2685
I.67	67	1	100000	100000	0.0204 EUR	06/06/2008	5 EUR	Call	0.1	1000	INTESA SANPAOLO	DE000HV0ESE1	UI2686
I.68	68	1	100000	100000	0.047 EUR	06/06/2008	4.5 EUR	Call	0.1	1000	INTESA SANPAOLO	DE000HV0ESF8	UI2687
I.69	69	1	100000	100000	0.0365 EUR	05/09/2008	4.75 EUR	Call	0.1	1000	INTESA SANPAOLO	DE000HV0ESG6	UI2688
I.70	70	1	100000	100000	0.0172 EUR	05/09/2008	5.25 EUR	Call	0.1	1000	INTESA SANPAOLO	DE000HV0ESH4	UI2689
I.71	71	1	100000	100000	0.0074 EUR	05/09/2008	5.75 EUR	Call	0.1	1000	INTESA SANPAOLO	DE000HV0ESJ0	UI2690
I.72	72	1	100000	100000	0.003 EUR	05/09/2008	6.25 EUR	Call	0.1	1000	INTESA SANPAOLO	DE000HV0ESK8	UI2691
I.73	73	1	100000	100000	0.0173 EUR	05/09/2008	3.75 EUR	Put	0.1	1000	INTESA SANPAOLO	DE000HV0ESL6	UI2692
I.74	74	1	100000	100000	0.0587 EUR	05/09/2008	4.75 EUR	Put	0.1	1000	INTESA SANPAOLO	DE000HV0ESM4	UI2693
I.75	75	1	100000	100000	0.0334 EUR	05/09/2008	4.25 EUR	Put	0.1	1000	INTESA SANPAOLO	DE000HV0ESN2	UI2694

L.76	76	1	1000000	1000000	0.1411 EUR	06/06/2008	19 EUR	Call	0.1	1000	LUXOTTICA	DE000HV0ES7P	UI2695
L.77	77	1	1000000	1000000	0.2361 EUR	05/09/2008	18 EUR	Call	0.1	1000	LUXOTTICA	DE000HV0ESQ5	UI2696
L.78	78	1	1000000	1000000	0.0993 EUR	05/09/2008	22 EUR	Call	0.1	1000	LUXOTTICA	DE000HV0ESR3	UI2697
L.79	79	1	1000000	1000000	0.1622 EUR	06/06/2008	25 EUR	Call	0.1	1000	LOTTOMATICA	DE000HV0ESS1	UI2698
L.80	80	1	1000000	1000000	0.2533 EUR	05/09/2008	24 EUR	Call	0.1	1000	LOTTOMATICA	DE000HV0EST9	UI2699
L.81	81	1	1000000	1000000	0.1103 EUR	05/09/2008	28 EUR	Call	0.1	1000	LOTTOMATICA	DE000HV0ESU7	UI2700
L.82	82	1	1000000	1000000	0.0156 EUR	06/06/2008	6.5 EUR	Call	0.1	1000	MEDIASET	DE000HV0ESV5	UI2701
L.83	83	1	1000000	1000000	0.0374 EUR	06/06/2008	5.5 EUR	Put	0.1	1000	MEDIASET	DE000HV0ESW3	UI2702
L.84	84	1	1000000	1000000	0.0406 EUR	05/09/2008	6 EUR	Call	0.1	1000	MEDIASET	DE000HV0ESX1	UI2703
L.85	85	1	1000000	1000000	0.0124 EUR	05/09/2008	7 EUR	Call	0.1	1000	MEDIASET	DE000HV0ESY9	UI2704
L.86	86	1	1000000	1000000	0.0034 EUR	05/09/2008	8 EUR	Call	0.1	1000	MEDIASET	DE000HV0ESZ6	UI2705
L.87	87	1	1000000	1000000	0.077 EUR	05/09/2008	6 EUR	Put	0.1	1000	MEDIASET	DE000HV0ES00	UI2706
L.88	88	1	1000000	1000000	0.0285 EUR	05/09/2008	5 EUR	Put	0.1	1000	MEDIASET	DE000HV0ES18	UI2707
L.89	89	1	1000000	1000000	0.0352 EUR	06/06/2008	4.5 EUR	Call	0.1	1000	MEDIOLANUM	DE000HV0ES26	UI2708
L.90	90	1	1000000	1000000	0.0162 EUR	06/06/2008	5 EUR	Call	0.1	1000	MEDIOLANUM	DE000HV0ES34	UI2709
L.91	91	1	1000000	1000000	0.0169 EUR	06/06/2008	4 EUR	Put	0.1	1000	MEDIOLANUM	DE000HV0ES42	UI2710
L.92	92	1	1000000	1000000	0.0725 EUR	05/09/2008	4 EUR	Call	0.1	1000	MEDIOLANUM	DE000HV0ES59	UI2711
L.93	93	1	1000000	1000000	0.0252 EUR	05/09/2008	5 EUR	Call	0.1	1000	MEDIOLANUM	DE000HV0ES67	UI2712
L.94	94	1	1000000	1000000	0.0072 EUR	05/09/2008	6 EUR	Call	0.1	1000	MEDIOLANUM	DE000HV0ES75	UI2713
L.95	95	1	1000000	1000000	0.025 EUR	05/09/2008	4 EUR	Put	0.1	1000	MEDIOLANUM	DE000HV0ES83	UI2714
L.96	96	1	1000000	1000000	0.0113 EUR	05/09/2008	3.5 EUR	Put	0.1	1000	MEDIOLANUM	DE000HV0ES91	UI2715
L.97	97	1	1000000	1000000	0.0067 EUR	06/06/2008	3.5 EUR	Call	0.1	1000	BANCA MONTEPASCHI	DE000HV0ETA7	UI2716
L.98	98	1	1000000	1000000	0.0102 EUR	05/09/2008	3.5 EUR	Call	0.1	1000	BANCA MONTEPASCHI	DE000HV0ETB5	UI2717
L.99	99	1	1000000	1000000	0.001 EUR	05/09/2008	4.5 EUR	Call	0.1	1000	BANCA MONTEPASCHI	DE000HV0ETC3	UI2718
L.100	100	1	1000000	1000000	0.0279 EUR	05/09/2008	3 EUR	Put	0.1	1000	BANCA MONTEPASCHI	DE000HV0ETD1	UI2719
L.101	101	1	1000000	1000000	0.0051 EUR	06/06/2008	0.7 EUR	Call	0.1	1000	PIRELLI & C.	DE000HV0ETF9	UI2720
L.102	102	1	1000000	1000000	0.0021 EUR	06/06/2008	0.78 EUR	Call	0.1	1000	PIRELLI & C.	DE000HV0ETF6	UI2721
L.103	103	1	1000000	1000000	0.002 EUR	06/06/2008	0.62 EUR	Put	0.1	1000	PIRELLI & C.	DE000HV0ETG4	UI2722
L.104	104	1	1000000	1000000	0.0091 EUR	05/09/2008	0.65 EUR	Call	0.1	1000	PIRELLI & C.	DE000HV0ETH2	UI2723
L.105	105	1	1000000	1000000	0.0042 EUR	05/09/2008	0.75 EUR	Call	0.1	1000	PIRELLI & C.	DE000HV0ETJ8	UI2724
L.106	106	1	1000000	1000000	0.0018 EUR	05/09/2008	0.85 EUR	Call	0.1	1000	PIRELLI & C.	DE000HV0ETK6	UI2725
L.107	107	1	1000000	1000000	0.004 EUR	05/09/2008	0.65 EUR	Put	0.1	1000	PIRELLI & C.	DE000HV0ETL4	UI2726
L.108	108	1	1000000	1000000	0.367 EUR	05/09/2008	23 EUR	Call	0.1	1000	SAIPEM	DE000HV0ETM2	UI2727
L.109	109	1	1000000	1000000	0.2288 EUR	05/09/2008	26 EUR	Call	0.1	1000	SAIPEM	DE000HV0ETN0	UI2728
L.110	110	1	1000000	1000000	0.135 EUR	05/09/2008	29 EUR	Call	0.1	1000	SAIPEM	DE000HV0ETP5	UI2729
L.111	111	1	1000000	1000000	0.2291 EUR	05/09/2008	23 EUR	Put	0.1	1000	SAIPEM	DE000HV0ETQ3	UI2730
L.112	112	1	1000000	1000000	0.001 EUR	06/06/2008	0.25 EUR	Call	0.1	1000	SEAT P.G.	DE000HV0ETR1	UI2731
L.113	113	1	1000000	1000000	0.0037 EUR	05/09/2008	0.2 EUR	Call	0.1	1000	SEAT P.G.	DE000HV0ETS9	UI2732
L.114	114	1	1000000	1000000	0.0007 EUR	05/09/2008	0.3 EUR	Call	0.1	1000	SEAT P.G.	DE000HV0ETF7	UI2733
L.115	115	1	1000000	1000000	0.04 EUR	05/09/2008	4.25 EUR	Call	0.1	1000	SNAM RETE GAS	DE000HV0ETU5	UI2734
L.116	116	1	1000000	1000000	0.0048 EUR	05/09/2008	5.5 EUR	Call	0.1	1000	SNAM RETE GAS	DE000HV0ETV3	UI2735
L.117	117	1	1000000	1000000	0.1604 EUR	06/06/2008	7 EUR	Call	0.1	100	STMICROELECTRONICS	DE000HV0ETW1	UI2736
L.118	118	1	1000000	1000000	0.0898 EUR	06/06/2008	8 EUR	Call	0.1	100	STMICROELECTRONICS	DE000HV0ETX9	UI2737
L.119	119	1	1000000	1000000	0.0426 EUR	06/06/2008	9 EUR	Call	0.1	100	STMICROELECTRONICS	DE000HV0ETY7	UI2738
L.120	120	1	1000000	1000000	0.0172 EUR	06/06/2008	10 EUR	Call	0.1	100	STMICROELECTRONICS	DE000HV0ETZ4	UI2739
L.121	121	1	1000000	1000000	0.0062 EUR	06/06/2008	11 EUR	Call	0.1	100	STMICROELECTRONICS	DE000HV0ET09	UI2740
L.122	122	1	1000000	1000000	0.0565 EUR	06/06/2008	8 EUR	Put	0.1	100	STMICROELECTRONICS	DE000HV0ET17	UI2741
L.123	123	1	1000000	1000000	0.0234 EUR	06/06/2008	7 EUR	Put	0.1	100	STMICROELECTRONICS	DE000HV0ET25	UI2742
L.124	124	1	1000000	1000000	0.1731 EUR	05/09/2008	7 EUR	Call	0.1	100	STMICROELECTRONICS	DE000HV0ET33	UI2743
L.125	125	1	1000000	1000000	0.1098 EUR	05/09/2008	8 EUR	Call	0.1	100	STMICROELECTRONICS	DE000HV0ET41	UI2744
L.126	126	1	1000000	1000000	0.0648 EUR	05/09/2008	9 EUR	Call	0.1	100	STMICROELECTRONICS	DE000HV0ET58	UI2745
L.127	127	1	1000000	1000000	0.0359 EUR	05/09/2008	10 EUR	Call	0.1	100	STMICROELECTRONICS	DE000HV0ET66	UI2746
L.128	128	1	1000000	1000000	0.0189 EUR	05/09/2008	11 EUR	Call	0.1	100	STMICROELECTRONICS	DE000HV0ET74	UI2747
L.129	129	1	1000000	1000000	0.0096 EUR	05/09/2008	12 EUR	Call	0.1	100	STMICROELECTRONICS	DE000HV0ET82	UI2748
L.130	130	1	1000000	1000000	0.0048 EUR	05/09/2008	13 EUR	Call	0.1	100	STMICROELECTRONICS	DE000HV0ET90	UI2749
L.131	131	1	1000000	1000000	0.2025 EUR	05/09/2008	10 EUR	Put	0.1	100	STMICROELECTRONICS	DE000HV0EUA5	UI2750
L.132	132	1	1000000	1000000	0.1313 EUR	05/09/2008	9 EUR	Put	0.1	100	STMICROELECTRONICS	DE000HV0EUB3	UI2751
L.133	133	1	1000000	1000000	0.0763 EUR	05/09/2008	8 EUR	Put	0.1	100	STMICROELECTRONICS	DE000HV0EUC1	UI2752
L.134	134	1	1000000	1000000	0.0392 EUR	05/09/2008	7 EUR	Put	0.1	100	STMICROELECTRONICS	DE000HV0EUD9	UI2753
L.135	135	1	1000000	1000000	0.0178 EUR	05/09/2008	6 EUR	Put	0.1	100	STMICROELECTRONICS	DE000HV0EUE7	UI2754
L.136	136	1	1000000	1000000	0.0316 EUR	05/09/2008	1.8 EUR	Call	0.1	1000	TELECOM ITALIA	DE000HV0EUF4	UI2755
L.137	137	1	1000000	1000000	0.0191 EUR	05/09/2008	2 EUR	Call	0.1	1000	TELECOM ITALIA	DE000HV0EUG2	UI2756
L.138	138	1	1000000	1000000	0.0107 EUR	05/09/2008	2.2 EUR	Call	0.1	1000	TELECOM ITALIA	DE000HV0EUH0	UI2757
L.139	139	1	1000000	1000000	0.0057 EUR	05/09/2008	2.4 EUR	Call	0.1	1000	TELECOM ITALIA	DE000HV0EUI6	UI2758
L.140	140	1	1000000	1000000	0.003 EUR	05/09/2008	2.6 EUR	Call	0.1	1000	TELECOM ITALIA	DE000HV0EUI2	UI2759
L.141	141	1	1000000	1000000	0.0479 EUR	05/09/2008	1.6 EUR	Call	0.1	1000	TELECOM ITALIA	DE000HV0EUI8	UI2760
L.142	142	1	1000000	1000000	0.0305 EUR	05/09/2008	2.2 EUR	Put	0.1	1000	TELECOM ITALIA	DE000HV0EUM0	UI2761
L.143	143	1	1000000	1000000	0.0184 EUR	05/09/2008	2 EUR	Put	0.1	1000	TELECOM ITALIA	DE000HV0EUN8	UI2762
L.144	144	1	1000000	1000000	0.0102 EUR	05/09/2008	1.8 EUR	Put	0.1	1000	TELECOM ITALIA	DE000HV0EUP3	UI2763
L.145	145	1	1000000	1000000	0.0053 EUR	05/09/2008	1.6 EUR	Put	0.1	1000	TELECOM ITALIA	DE000HV0EUQ1	UI2764
L.146	146	1	1000000	1000000	0.0144 EUR	05/09/2008	1.5 EUR	Call	0.1	1000	TELECOM ITALIA RISP.	DE000HV0EUR9	UI2765
L.147	147	1	1000000	1000000	0.006 EUR	05/09/2008	1.7 EUR	Call	0.1	1000	TELECOM ITALIA RISP.	DE000HV0EUS7	UI2766
L.148	148	1	1000000	1000000	0.0013 EUR	05/09/2008	2 EUR	Call	0.1	1000	TELECOM ITALIA RISP.	DE000HV0EUT5	UI2767
L.149	149	1	1000000	1000000	0.1414 EUR	06/06/2008	13.5 EUR	Call	0.1	1000	TENARIS	DE000HV0EUJ3	UI2768
L.150	150	1	1000000	1000000	0.081 EUR	06/06/2008	15 EUR	Call	0.1	1000	TENARIS	DE000HV0EUV1	UI2769
L.151	151	1	1000000	1000000	0.1953 EUR	05/09/2008	13 EUR	Call	0.1	1000	TENARIS	DE000HV0EUW9	UI2770
L.152	152	1	1000000	1000000	0.0824 EUR	05/09/2008	16 EUR	Call	0.1	1000	TENARIS	DE000HV0EUX7	UI2771
L.153	153	1	1000000	1000000	0.0051 EUR	06/06/2008	3.3 EUR	Call	0.1	1000	TERNA	DE000HV0EUY5	UI2772
L.154	154	1	1000000	1000000	0.0263 EUR	05/09/2008	2.8 EUR	Call	0.1	1000	TERNA	DE000HV0EUZ2	UI2773

L.155	155	1	1000000	1000000	0.0128 EUR	05/09/2008	3.1 EUR	Call	0.1	1000	TERNA	DE000HV0EU06	UI2774
L.156	156	1	1000000	1000000	0.006 EUR	05/09/2008	3.4 EUR	Call	0.1	1000	TERNA	DE000HV0EU14	UI2775
L.157	157	1	1000000	1000000	0.0144 EUR	06/06/2008	1.4 EUR	Call	0.1	1000	TISCALI	DE000HV0EU22	UI2776
L.158	158	1	1000000	1000000	0.0079 EUR	06/06/2008	1.6 EUR	Call	0.1	1000	TISCALI	DE000HV0EU30	UI2777
L.159	159	1	1000000	1000000	0.016 EUR	05/09/2008	1.5 EUR	Call	0.1	1000	TISCALI	DE000HV0EU48	UI2778
L.160	160	1	1000000	1000000	0.0106 EUR	05/09/2008	1.7 EUR	Call	0.1	1000	TISCALI	DE000HV0EU55	UI2779
L.161	161	1	1000000	1000000	0.0059 EUR	05/09/2008	2 EUR	Call	0.1	1000	TISCALI	DE000HV0EU63	UI2780
L.162	162	1	1000000	1000000	0.0238 EUR	05/09/2008	1.3 EUR	Call	0.1	1000	TISCALI	DE000HV0EU71	UI2781
L.163	163	1	1000000	1000000	0.088 EUR	06/06/2008	17 EUR	Call	0.1	1000	UNIONE DI BANCHE ITALIANI	DE000HV0EU89	UI2782
L.164	164	1	1000000	1000000	0.1601 EUR	05/09/2008	16 EUR	Call	0.1	1000	UNIONE DI BANCHE ITALIANI	DE000HV0EU97	UI2783
L.165	165	1	1000000	1000000	0.0485 EUR	05/09/2008	19 EUR	Call	0.1	1000	UNIONE DI BANCHE ITALIANI	DE000HV0EVA3	UI2784
L.166	166	1	1000000	1000000	0.0126 EUR	05/09/2008	22 EUR	Call	0.1	1000	UNIONE DI BANCHE ITALIANI	DE000HV0EVB1	UI2785
L.167	167	1	1000000	1000000	0.0099 EUR	06/06/2008	2 EUR	Call	0.1	1000	UNIPOL	DE000HV0EVC9	UI2786
L.168	168	1	1000000	1000000	0.0169 EUR	05/09/2008	1.9 EUR	Call	0.1	1000	UNIPOL	DE000HV0EVD7	UI2787
L.169	169	1	1000000	1000000	0.0069 EUR	05/09/2008	2.2 EUR	Call	0.1	1000	UNIPOL	DE000HV0EVE5	UI2788
L.170	170	1	1000000	1000000	0.0026 EUR	05/09/2008	2.5 EUR	Call	0.1	1000	UNIPOL	DE000HV0EVF2	UI2789
L.171	171	1	1000000	1000000	0.1342 EUR	05/09/2008	13 EUR	Call	0.1	1000	DEUTSCHE TELEKOM	DE000HV0EVG0	UI2790
L.172	172	1	1000000	1000000	0.0473 EUR	05/09/2008	15 EUR	Call	0.1	1000	DEUTSCHE TELEKOM	DE000HV0EVH8	UI2791
L.173	173	1	1000000	1000000	0.0131 EUR	05/09/2008	17 EUR	Call	0.1	1000	DEUTSCHE TELEKOM	DE000HV0EVJ4	UI2792
L.174	174	1	1000000	1000000	0.0032 EUR	05/09/2008	19 EUR	Call	0.1	1000	DEUTSCHE TELEKOM	DE000HV0EVK2	UI2793
L.175	175	1	1000000	1000000	0.3348 EUR	05/09/2008	23 EUR	Call	0.1	1000	NOKIA	DE000HV0EVL0	UI2794
L.176	176	1	1000000	1000000	0.2046 EUR	05/09/2008	26 EUR	Call	0.1	1000	NOKIA	DE000HV0EVM8	UI2795
L.177	177	1	1000000	1000000	0.097 EUR	05/09/2008	30 EUR	Call	0.1	1000	NOKIA	DE000HV0EVN6	UI2796

Annex II
Information about the Shares

Issuer	Share	ISIN	Relevant Exchange	Determining Futures Exchange	Website
A2A S.p.A. - C.so di Porta Vittoria 4, 20122 Milano	A2A	IT0001233417	Borsa Italiana (MTA)	IDEM	www.a2a.eu
Alleanza Assicurazioni S.p.A. - Viale L. Sturzo 35, 20154 Milano	ALLEANZA	IT0000078193	Borsa Italiana (MTA)	IDEM	www.alleanzaassicurazioni.it
Unione di Banche Italiane - P.za V. Veneto 8, 24122 Bergamo	UBI BANCA	IT0003487029	Borsa Italiana (MTA)	IDEM	http://www.ubibanca.it
Banca Popolare di Milano - Piazza F.Meda 4, 20121 Milano	BANCA POP. MILANO	IT0000064482	Borsa Italiana (MTA)	IDEM	www.bpm.it
Banco Popolare - Piazza Nogara 2, 37121 Verona	BANCO POPOLARE	IT0004231566	Borsa Italiana (MTA)	IDEM	http://www.bancopopolare.it/
Bulgari S.p.A. - Via Lungotevere Marzio 11, 00186 Roma	BULGARI	IT0001119087	Borsa Italiana (MTA)	IDEM	www.bulgari.it
Enel S.p.A. - V.le Regina Margherita 137, 00198 Roma	ENEL	IT0003128367	Borsa Italiana (MTA)	IDEM	www.enel.it
Eni S.p.A. - P.le Enrico Mattei 1, 00144 Roma	ENI	IT0003132476	Borsa Italiana (MTA)	IDEM	www.eni.it
Erg S.p.A. - Via Nicola Piccinni 2, 20131 Milano	ERG	IT0001157020	Borsa Italiana (MTA)	IDEM	www.erg.it
Fiat S.p.A. - Via Nizza 250, 10126 Torino	FIAT	IT0001976403	Borsa Italiana (MTA)	IDEM	www.fiatgroup.com
Finmeccanica S.p.A. - Piazza Montegrappa 4, Roma	FINMECCANICA	IT0003856405	Borsa Italiana (MTA)	IDEM	www.finmeccanica.it
Generali - P.za Duca degli Abruzzi 2, Trieste	GENERALI	IT0000062072	Borsa Italiana (MTA)	IDEM	www.generali.it
Intesa Sanpaolo - Piazza San Carlo 156, 20121 Torino	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	Borsa Italiana (MTA)	IDEM	www.intesasanpaolo.com
Lottomatica S.p.A. - Viale del Campo Boario 56/d, Roma	LOTTOMATICA	IT0003990402	Borsa Italiana (MTA)	IDEM	www.gruppoltomatica.it
Luxottica Sp.A. - Via C. Cantù 2, 20123 Milano	LUXOTTICA	IT0001479374	Borsa Italiana (MTA)	IDEM	www.luxottica.it
Mediaset S.p.A. - Via Paleocapa 3, 20121 Milano	MEDIASET	IT0001063210	Borsa Italiana (MTA)	IDEM	www.mediaset.it
Mediolanum S.p.A. - Palazzo Meucci, Via F.Sforza, Basiglio (Milano 3)	MEDIOLANUM	IT0001279501	Borsa Italiana (MTA)	IDEM	www.mediolanum.it
Monte dei Paschi di Siena - P.za Salimbeni 3, 53100 Siena	MONTEPASCHI	IT0001334587	Borsa Italiana (MTA)	IDEM	www.mps.it
Pirelli S.p.A. - Viale Sarca 222, Milano	PIRELLI & C.	IT0000072725	Borsa Italiana (MTA)	IDEM	www.pirelli.com
Saipem S.p.A. - Via Martiri di Cefaloniab 67, 20097 San Donato Milanese (MI)	SAIPEM	IT0000068525	Borsa Italiana (MTA)	IDEM	www.saipem.it
Seat P.G. S.p.A. - Via Grosio 10/8, 20151 Milano	SEAT P.G.	IT0003479638	Borsa Italiana (MTA)	IDEM	http://www.seat.it

Snam Rete Gas S.p.A. - Piazza Santa Barbara 7, 20097 San Donato Milanese (MI)	SNAM RETE GAS	IT0003153415	Borsa Italiana (MTA)	IDEM	www.snamretegas.it
Telecom Italia S.p.A. - Piazza degli Affari 2, 20123 Milano	TELECOM ITALIA	IT0003497168	Borsa Italiana (MTA)	IDEM	www.telecomitalia.it
Telecom Italia S.p.A. - Piazza degli Affari 2, 20123 Milano	TELECOM ITALIA RISP.	IT0003497176	Borsa Italiana (MTA)	IDEM	www.telecomitalia.it
Tenaris S.A. Société Anonyme Holding - 46A, Avenue John F. Kennedy L- 1855, Luxembourg, RCS Luxembourg B 85 203	TENARIS	LU0156801721	Borsa Italiana (MTA)	IDEM	www.tenaris.it
Terna S.p.A. - Via Arno 64, 00198 Roma	TERNA	IT0003242622	Borsa Italiana (MTA)	IDEM	www.terna.it
Tiscali S.p.A. - S.S. 195 Km2.300 loc. Sa Illetta, 09122 Cagliari	TISCALI	IT0001453924	Borsa Italiana (MTA)	IDEM	www.tiscali.it
Unipol S.p.A. - Via Stalingrado 45, Bologna	UNIPOL	IT0001074571	Borsa Italiana (MTA)	IDEM	http://www.unipolonline.it/
Deutsche Telekom AG - Friedrich Ebert Allee 140, 53113 Bonn (Germany)	DEUTSCHE TELEKOM	DE0005557508	Xetra	Eurex Exchange	www.telekom.de
Nokia - Keilalahdentie 2-4, P.O. Box 226, FIN-00045 Finland	NOKIA	FI0009000681	Borsa di Helsinki	Eurex Exchange	www.nokia.com
Stmicroelectronics - 39 Chemin du Champ-des- Filles, Genève Plan-Les- Ouates 1228, AG Svizzera	STMICROELECTR ONICS	NL0000226223	Euronext Paris	Euronext Liffe	www.st.com

Annex III
Form of Waiver Notice

DICHIARAZIONE DI RINUNCIA ALL'ESERCIZIO (FACSIMILE)
(da compilare su carta intestata)

A: Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG
Fax 02/8862.2666
Tel 02/8862.2746 - 02/8862.2736

Covered warrant su scad. emessi da Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (i "covered warrant")

L'intermediario

che detiene in custodia i covered warrant per conto della propria clientela, con la presente comunica, in nome proprio e per conto della suddetta propria clientela, la volontà di rinuncia all'esercizio dei diritti garantiti dal covered warrant come da indicazione contenuta nei Terms & Conditions dei Warrants.

Codice ISIN dei covered warrant per i quali rinuncia, per conto della propria clientela, all'esercizio dei covered warrant a scadenza:

Numero di covered warrant per i quali rinuncia, per conto della propria clientela, all'esercizio dei covered warrant a scadenza:

Il sottoscritto è consapevole che la presente dichiarazione di rinuncia all'esercizio a scadenza non è valida qualora non siano rispettati i requisiti indicati nei Terms & Conditions dei Warrants. Questo vale anche qualora la dichiarazione non dovesse essere consegnata in tempo utile a Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG.

Luogo Data

Firma (firme) del legale rappresentante dell'intermediario

Annex IV
Form of Exercise Notice

DICHIARAZIONE DI ESERCIZIO (FACSIMILE)
(da compilare su carta intestata)

A: Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG
Fax 02/8862.2666
Tel 02/8862.2746 - 02/8862.2736

Covered warrant su scad. emessi da Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG.

L'intermediario

che detiene in custodia i covered warrant per conto della propria clientela con la presente esercita in modo irrevocabile i diritti garantiti dal covered warrant come da indicazione contenuta nei Terms & Conditions dei Warrants.

Codice ISIN dei covered warrant da esercitare:

Numero di covered warrant da esercitare:

i covered warrant da esercitare sono stati trasferiti sul conto N. 63307 di 2S Banca presso Monte Titoli S.p.A.;

A - ordina irrevocabilmente a Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG di trasmettere l'importo della differenza al seguente conto in Euro intestato a:

Titolare del conto

numero c/c

presso Istituto Bancario – ABI + CAB

B - ordina irrevocabilmente a Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG di accreditare l'importo in Euro della differenza tramite stanza di compensazione giornaliera:

intestazione beneficiario

codice SIA

Il sottoscritto è consapevole che:

1. con la presente Dichiarazione di Esercizio esercita in modo irrevocabile i covered warrant con le caratteristiche precedentemente descritte che detiene in custodia per conto della propria clientela secondo le modalità previste nei Terms & Conditions dei Warrants;
2. nel momento in cui la Dichiarazione di Esercizio è ricevuta dall'Agente di Calcolo, non sarà possibile, per nessuna ragione, richiederne l'annullamento;
3. è esclusa la revoca della Dichiarazione di Esercizio;
4. deve adempiere ai seguenti obblighi: a) far pervenire la presente Dichiarazione di Esercizio entro le ore 10.00 (ora di Milano) del giorno in cui intende esercitare i covered warrant; b) provvedere al trasferimento dei covered warrant in relazione ai quali é inviata la presente Dichiarazione di Esercizio entro le ore 17.00 (ora di Milano) del giorno della richiesta di esercizio sul conto di 2S Banca, presso Monte Titoli S.p.A., n. 63307; c) trasferire i covered warrant in modo da rendere possibile una chiara correlazione alla Dichiarazione d'Esercizio.

Luogo

Data

Firma (firme) del legale rappresentante dell'intermediario

Annex V
Form of Waiver Notice

DICHIARAZIONE DI RINUNCIA ALL'ESERCIZIO (FACSIMILE)

A: **Intermediario**

Responsabile ufficio titoli

Fax

Tel

Copia a: **Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**

Fax 02/8862.2666

Tel 02/8862.2746 - 02/8862.2736

La presente dichiarazione, che deve essere compilata a cura del Portatore dei Covered Warrant, ha ad oggetto:

Covered warrant su scad. emessi da Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (i "covered warrant")

Con la presente comunica la volontà di rinuncia all'esercizio dei diritti garantiti dal covered warrant come da indicazione contenuta nei Terms & Conditions dei Warrants.

Codice ISIN dei covered warrant per i quali rinuncia all'esercizio dei covered warrant a scadenza:

Numero di covered warrant per i quali rinuncia all'esercizio dei covered warrant a scadenza:

Il Portatore di covered warrant

Cognome e nome o ragione/denominazione sociale

Luogo e Data

Firma (firme) del Portatore

Annex VI
Form of Exercise Notice

DICHIARAZIONE DI ESERCIZIO (FACSIMILE)

A: **Intermediario**

Responsabile ufficio titoli

Fax

Tel

Copia a: **Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG**

Fax 02/8862.2666

Tel 02/8862.2746 - 02/8862.2736

La presente dichiarazione, che deve essere compilata a cura del Portatore dei Covered Warrant, ha ad oggetto:

Covered warrant su scad. emessi da Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG.

Con la presente esercita in modo irrevocabile i diritti garantiti dal covered warrant come da indicazione contenuta nei Terms & Conditions dei Warrants.

Codice ISIN dei covered warrant da esercitare:

Numero di covered warrant da esercitare:

Il sottoscritto è consapevole che:

1. con la presente Dichiarazione di Esercizio esercita in modo irrevocabile i covered warrant con le caratteristiche precedentemente descritte;
2. nel momento in cui la Dichiarazione di Esercizio è ricevuta dall'Agente di Calcolo, non sarà possibile, per nessuna ragione, richiederne l'annullamento;
3. è esclusa la revoca della Dichiarazione di Esercizio.
4. la Dichiarazione di Esercizio dovrà pervenire all' Agente di Calcolo entro le ore 10.00 (ora di Milano) del giorno in cui intende esercitare i covered warrant.

5. i covered warrant verranno trasferiti dall'Intermediario sul conto di SGSS, presso Monte Titoli S.p.A., n. 63307.

Il Portatore di covered warrant

Cognome e nome o ragione/denominazione sociale del Portatore

Luogo e Data

Firma (firme) del Portatore

Annex VII Tax Regime in the Republic of Italy

The following is a summary of current Italian law and practise relating to the taxation of the Warrants. Prospective purchasers of the Warrants are advised to consult their own tax advisers concerning the overall tax consequences of their ownership of the Warrants.

The statements herein regarding taxation are based on the laws in force in Italy as at the date of these Final Terms and are subject to any changes in law occurring after such date, which changes could be made on a retroactive basis. The following summary does not purport to be a comprehensive description of all the tax considerations which may be relevant to a decision to subscribe for, purchase, own or dispose of the Warrants and does not purport to deal with the tax consequences applicable to all categories of investors, some of which (such as dealers in securities or commodities) may be subject to special rules.

The following description does not address the applicable taxation in case of exercise by the relevant Issuer of its right of substitution as set out in Condition 9. Legislative Decree No. 344 of 12 December 2003 published in the Italian Official Gazette of 16 December 2003, No. 261 (Ordinary Supplement No. 190), effective as of 1 January 2004 introduced the reform of taxation of corporations and of certain financial income amending the Italian Income Taxes Consolidated Code.

In the near future, with the approval of the law proposal No. 1762 of 4 October 2006, currently under discussion in the Parliament, the Italian Government could be authorised to introduce a fixed withholding tax on any capital gains and financial incomes not exceeding 20 per cent, which may impact upon the tax regime of the Warrants.

Italian taxation of the Warrants

The information set out hereafter summarises tax treatment of the purchase, holding, sale and exercise of the Warrants by investors who are individuals resident in Italy, and do not run a commercial enterprise, in accordance with Italian tax legislation. Pursuant to Article 67 of Presidential Decree No. 917 of 22 December 1986 and Legislative Decree No. 461 of 21 November 1997, as subsequently amended, capital gains and other revenues not produced in the course of running commercial enterprises and received by individuals resident in Italy and by certain other subjects (entities, associations and simple non-commercial companies, including no profit entities) following the sale or the exercise of the Warrants are subject to a 12.5% substitute tax (*imposta sostitutiva*). The recipient may opt for three different taxation criteria:

- (1) the tax declaration regime (*regime della dichiarazione*): each capital gain or revenue earned during the year, net of any liabilities and *capital* losses of the same kind, is specified in the investor's tax return. The 12.5% substitute tax will therefore be chargeable on net capital gains realised during any given tax period and paid within the deadline established for paying income taxes. Any surplus of capital losses over capital gains may be offset against capital gains realised in any of the four succeeding tax periods. The tax declaration regime is compulsory in cases where the subject fails to choose one of the two systems referred to hereafter in points (2) and (3);
- (2) the non-discretionary investment portfolio regime (*regime del risparmio amministrato*): if the investor opts for this regime, the substitute tax is determined and paid at the time of each sale or exercise of the Warrants by the authorised intermediary resident in Italy, with whom the Warrants have been deposited for safekeeping or for administration, on behalf of the Security holder for each capital gain effectively produced. Where a capital loss results from a sale or an exercise of the Warrants, such loss may be deducted from capital gains of the same kind, realised in the same tax period or in the following tax periods up to the fourth. If the safekeeping or administration relationship comes to an end, any capital losses may be deducted - but not beyond the fourth tax period after that in which they occurred - from capital gains produced with respect to the relationship with another intermediary for managing of portfolio. Under non-discretionary investment portfolio regime, the Security holder is not required to declare the capital gains in the annual tax return.

- (3) the discretionary investment portfolio regime (*regime del risparmio gestito*): the prerequisite to adopting this system is that an assets management assignment has been conferred on an authorised intermediary resident in Italy. Under this regime the tax is applied by the authorised intermediary, on behalf of the Security holder, at the end of any given tax period on the increase in value of the managed assets, even if it has not been realised, net of certain financial incomes. Any depreciation of the managed assets accrued at year end may be carried forward against increase in value of the managed assets accrued in any of the four succeeding tax periods. Under the discretionary investment portfolio regime, the Security holder is not required to declare the capital gains in the annual tax return.

Where an Italian resident Security holder is a company or similar commercial entity, or a permanent establishment in the Republic of Italy of foreign commercial entities to which the Warrants are effectively connected, capital gains and other revenues arising from the Warrants will not be subject to *imposta sostitutiva*, but must be included in the relevant Security holder's income tax return and are therefore subject to Italian corporate tax.

Capital gains realized by non-Italian resident Security holders are not subject to Italian taxation, provided that the Warrants are held outside of Italy.

Atypical securities

In accordance with a different interpretation of current tax law there is a remote possibility that the Warrants would be considered as 'atypical' securities pursuant to Article 8 of Law Decree No. 512 of 30 September 1983 as implemented by Law No. 649 of 25 November 1983. In this event, payments relating to Warrants may be subject to an Italian withholding tax, levied at the rate of 27 per cent.

The 27 per cent. withholding tax mentioned above does not apply to payments made to a non-Italian resident Security holder and to an Italian resident Security holder which is (i) a company or similar commercial entity (including the Italian permanent establishment of foreign entities), (ii) a commercial partnership, or (iii) a commercial private or public institution.

EU Savings Directive

Under EC Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income, Member States are required, from 1st July, 2005, to provide to the tax authorities of another Member State details of payments of interest (or similar income) paid by a person within its jurisdiction to an individual resident in that other Member State. However, or a transitional period, Belgium, Luxembourg and Austria are instead required (unless during that period they elect otherwise) to operate a withholding system in relation to such payments (the ending of such transitional period being dependent upon the conclusion of certain other agreements relating to information exchange with certain other countries). A number of non-EU countries and territories including Switzerland have agreed to adopt similar measures (a withholding system in the case of Switzerland) with effect from the same date.

Implementation in Italy of the EU Savings Directive

Italy has implemented the EU Savings Directive through Legislative Decree No. 84 of 18 April 2005 (Decree No. 84). Under Decree No. 84, subject to a number of important conditions being met, in the case of interest paid starting from 1 July 2005 to individuals which qualify as beneficial owners of the interest payment and are resident for tax purposes in another Member State, Italian paying agents (i.e. banks, società di intermediazione Mobiliare (SIM), fiduciary companies, società di gestione del risparmio (SGR) resident for tax purposes in Italy, Italian permanent establishments of non-Italian resident persons and any other Italian entity paying interest for professional or business reasons) shall not apply the withholding tax and shall report to the Italian Tax Authorities details of the relevant payments and personal information on the individual beneficial owner. Such information is transmitted by the Italian Tax Authorities to the competent foreign tax authorities of the State of residence of the beneficial owner.

Structure of the English version of the Terms and Conditions (Warrants)

§ 1	Warrants, Option Right, issuance of additional Warrants (in the case of Call Warrants)
§ 1	Warrants, Option Right, issuance of additional Warrants (in the case of Put Warrants)
§ 2	Form of the Warrants
§ 3	Option Period, Exercise (as amended by the provisions in Annex A for Share Warrants and Share Basket Warrants)
§ 4	Index Basket/Share Basket (in the case of Index Basket Warrants and Share Basket Warrants, § 4 will be inserted from Annex B)
§ [4] / [5]	(Index Concept), Adjustments
§ [5] / [6]	Paying the Differential Amount
§ [6] / [7]	Market Disruption
§ [7] / [8]	Rank
§ [8] / [9]	Cancellation of the Option Rights
§ [9] / [10]	Replacement of the Warrant Debtor
§ [10] / [11]	Calculation Agent
§ [11] / [12]	Official announcements
§ [12] / [13]	Partial invalidity
§ [13] / [14]	Applicable Law, Place of Performance, Jurisdictional Venue
§ [45] / [15]	Trading on Italian regulated markets managed by Borsa Italiana S.p.A.

English version of the Terms and Conditions (Warrants)**Terms and Conditions of the Warrants****[Insert in the event of Call Warrants:**

§ 1

(Warrants, Option Right, issuance of additional Warrants)

(1) Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (hereinafter referred to as the "Warrant Debtor") has issued [•] [Index Warrants] [Index Basket Warrants][Call Warrants][Call Share Warrants] [•] up to [•] as call options (hereinafter referred to as "Warrants"). [The Warrants concern the share of [•] Security Identification No. [•] / ISIN [•] (the "Share").] In accordance with these warrant terms and conditions, the warrant holder has the right to demand from the Warrant Debtor payment of the Differential Amount (hereinafter referred to as the "Option Right"). The Differential Amount equals [- subject to an Adjustment according to § [4][5] -] [•] (the "Subscription Ratio") of the difference expressed in euros ("EUR") (the "Differential Amount") between the [Value of the Index/Index Basket/Share Basket][Share price] stipulated on the respective Exercise Date (see § 3) of [•] and which exceeds the respective exercise price

[Insert in the event of Put Warrants:

§ 1

(Warrants, Option Right, issuance of additional Warrants)

(1) Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (hereinafter referred to as the "Warrant Debtor") has issued [-] [Index Warrants] [Index Basket Warrants][Put Warrants][Put Share Warrants] [•] up to [•] as put options (hereinafter referred to as "Warrants"). [The Warrants concern the share of [•] Security Identification No. [•] / ISIN [•] (the "Share").] In accordance with these warrant terms and conditions, the warrant holder has the right to demand from the Warrant Debtor payment of the Differential Amount (hereinafter referred to as the "Option Right"). The Differential Amount equals [- subject to an Adjustment according to § [4][5] -] [•] (the "Subscription Ratio") of the difference expressed in euros ("EUR") (the "Differential Amount") between the [•] [Value of the Index/Index Basket/Share Basket][Share price] stipulated on the respective Exercise Date (see § 3) and which falls short of the respective exercise price

[•]

[•]

- (2) The number of Warrants that must be utilized, by the exercise right, in order to demand payment of the Differential Amount shall be at least [•] Warrant(s) of a series or a multiple in whole numbers thereof.
- (3) The Warrant Debtor reserves the right to issue additional Warrants under equal terms and conditions.

§ 2

(Form of the Warrants)

[If Monte Titoli is the relevant Clearing System: No physical document of title will be issued to represent the Warrants. On issue, the Warrants will be registered in the books of Monte Titoli S.p.A. ("Monte Titoli", also referred to as the "Clearing System").

The Warrants will be held in bearer form on behalf of the beneficial owners until settlement and cancellation thereof.]

[In all other cases: The Warrants issued by the Issuer are evidenced by a global bearer warrant deposited with [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main]/[a common depository for Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank S.A./N.V. as operator of the Euroclear System ("Euroclear")] ([CBL and Euroclear referred to as] the "Clearing System"). Warrants are negotiable as jointly held interests in the global bearer warrant. There is no right to have individual Warrants printed and issued.]

§ 3

(Option Period, Exercise)

(1) The Option Right can be exercised by the warrant holder in the period from [•] until 10:00 a.m. [•] (Munich local time), inclusive, (hereinafter referred to as the "Option Period"). Option Rights expire at the end of the Option Period.

(2) The Option Right is exercised by the warrant holder by submitting a duly completed exercise notice (the "Exercise Notice") by facsimile to the Warrant Debtor prior to 10.00 a.m. [•] time on any Banking Day during the Option Period (each such day an "Exercise Date") at the respective facsimile numbers set out in the form of Exercise Notice attached to these Warrant Terms and Conditions. The warrant holder must deliver the completed Exercise Notice to its intermediary which will be in charge of transmitting such notice by facsimile to the Warrant Debtor.

(3) The Warrants specified in the Exercise Notice shall be deemed to be validly exercised on the Exercise Date only if, prior to 5.00 p.m. [•] time of that Exercise Date[:

(a) the Warrants specified in the Exercise Notice have been credited to the account of the Warrant Debtor as specified from time to time in the applicable Exercise Notice. For this purpose, the holder must instruct his/her intermediary which will be in charge of requesting the transfer of the Warrants specified accordingly]; or

(b) the intermediary has transmitted to the Warrant Debtor a confirmation from Monte Titoli declaring that the Warrants specified in the Exercise Notice have been transferred to the account of the Warrant Debtor as specified from time to time in the applicable Exercise Notice].

In the event that a holder does not perform its obligations and so deliver, where applicable, a duly completed Exercise Notice in accordance with the provisions hereof, the Exercise Notice shall be null and void and the Warrants shall be deemed to be automatically exercised on the last day of the Option Period (the "Expiration Date") (unless previously validly exercised) if the Differential Amount is positive. When calculating the Differential Amount (see § 1 (1)), fees, commissions and all other costs that are charged by the Warrant Debtor or by another party authorized by the warrant holder to exercise the Warrants shall be disregarded.

If such Exercise Notice is subsequently corrected to the satisfaction of the Warrant Debtor, it shall be deemed to be a new Exercise Notice submitted at the same time such corrected notice is delivered to the Warrant Debtor.

Subject as set out above, delivery of an Exercise Notice shall constitute an irrevocable election by the relevant warrant holder to exercise the Warrants specified.

The Warrant Debtor shall not apply any charge for the voluntary exercise of the Warrants. Other taxes, duties and/or expenses, including any applicable depository charges, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties arising in connection with the voluntary exercise of any Warrants duties are in charge of the warrant holder.

The number of Warrants specified in the Exercise Notice must be a multiple of [specify units], otherwise such number of Warrants so specified shall be rounded down to the preceding multiple of [specify units] and the Exercise Notice shall not be valid in respect of the Warrants exceeding such rounded number of Warrants.

The minimum number of Warrants specified in the Exercise Notice must be equal to [specify units], otherwise the Exercise Notice shall not be valid.

The Warrant Debtor will, in its sole and absolute discretion, determine whether the above conditions are satisfied and its determination will be final, conclusive and binding on the warrant holders.]

(4) The respective Share Exchanges, where the Share or [Basket] Shares contained [in [•] (the "Index")][in the Basket Index][in the Share Basket] are traded and where the Warrant Debtor determines their liquidity, are called "Home Exchanges." If market conditions at [the respective] Home Exchange or Exchanges change substantially; such as determining the price of each Share, is discontinued at the respective Home Exchange or Exchanges [and transferred] to another securities exchange or liquidity is substantially reduced, the Warrant Debtor, by making an announcement pursuant to § [11][12], is entitled, but not obligated, to stipulate another securities exchange as the applicable securities exchange for the respective Share (the "Replacement Exchange"). [•] is the "Determining Futures Exchange" for [Index][Share] options. If market conditions at the Determining Futures Exchange change substantially, such as the quotation of the option contracts is discontinued at the Determining Futures Exchange or liquidity is substantially reduced, the Warrant Debtor, by making an announcement pursuant to § [11][12], is entitled, but not obligated, to stipulate another futures and options exchange as the Determining Futures Exchange (the "Replacement Futures and Options Exchange"). In the event of replacement, any reference to the Home Exchange or the Determining Futures Exchange shall be considered to refer to the Replacement Exchange or the Replacement Futures and Options Exchange.

(5) These warrant terms and conditions define a "Banking Day" as a day on which transactions can be processed by the Home Exchange and the Determining Futures Exchange, and, in principle, trading via the Eurex is guaranteed. [•]

(6) The Option Right cannot be exercised:

- (a) during the period between the day on which • (the "Company") an offer to its Shareholders regarding (a) new Shares or (b) bonds or other securities with conversion or Option Rights on Shares of the Company are published in the Federal Gazette, and the first day after the deadline for exercising the subscription right;
- (b) before and after the General Meeting [of Shareholders], in the period before the last day of deposit (inclusive) for Shares and the third Banking Day (inclusive) after a General Meeting [of Shareholders].

If the exercise of the Option Right is interrupted on the last day of the Option Period in accordance with the preceding sentence, the Option Period will be extended until the next possible Exercise Date.]

[Insert in the event of Index Basket Warrants:

§ 4

(Index Basket)

(1) The Index Basket, subject to an Adjustment in accordance with § 5, consists of the following (the "Index Basket," an individual Index called "Basket Index" contained in the Index Basket):

Basket Index	Number of Basket Indices contained in the Index Basket	Weighting	Determining Futures Exchange	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
[•]				

(2) The Value of the Index Basket (the "Index Basket Value") is calculated as follows:

[•]

[Insert in the event of Share Basket Warrants:

§ 4

(Share Basket)

(1) The Share Basket, subject to an Adjustment in accordance with § 5, consists of the following (hereinafter called the "Share Basket," an individual Share called "Basket Share" contained in the Share Basket):

Basket Share	Number of Basket Shares contained in the Share Basket	Weighting	Applicable futures and options exchange	[·]
[·]	[·]	[·]	[·]	

[•]

(2) The Value of the Share Basket (the "Share Basket Value") is calculated as follows:

[•]

§ [4][5]

((Index Concept), Adjustments

[Insert in the event of Index (Basket) Warrants:

(1) The most important factor for calculating the Differential Amount are [the Index with its][are the indices contained in the Index Basket with their] respectively applicable rules (the "Index Concept"), which were developed and perpetuated by [•] (the "Index Determining Unit"), and the respective type and manner of calculating, stipulating and publishing [the Index][the Basket Indices] by the Index Determining Unit. This applies even if during the term of the Warrants changes are made in the [method of] calculating [the Index][the Basket Indices], in the composition and/or weighting of the prices or Shares based on which [the Index][the Basket Indices] is/are calculated, or other actions are taken that affect the Index Concept unless otherwise provided by the provisions below. If [the Index][one or more of the Basket Indices] is no longer calculated and published by the Index Determining Unit but by another person, Company or institution, (the "New Index Determining Unit"), the Warrant Debtor has the right, if it considers it appropriate, to either calculate the Differential Amount under § [1] (1),§ [[4] (1) of Annex B] based on the [Index][Basket Index] calculated and published by the New Index Determining Unit or to cancel the Warrants on the settlement date under § [4][5] (4)(5). In the event a New Index Determining Unit is chosen, any reference in these warrant terms and conditions to the Index Determining Unit, to the extent there is a connection, will be considered a reference to the New Index Determining Unit.

(2) If the right under § [4][5] (4)(5) to declare the Warrants invalid is not exercised, the calculation of the adjusted exercise price and Subscription Ratio or the agreement to change another feature of the Warrants ("Adjustment") will be made according to the following provisions. If an Adjustment is necessary due to a Replacement Futures and Options Exchange having been chosen, and/or an Adjustment is necessary to the corresponding option contracts [traded] on the Determining Futures Exchange and/or to a change made by the Index administration, the Warrant Debtor will make this Adjustment according to the provisions described below. The exercise price, Subscription Ratio or any other feature of the Warrants relevant for calculating the Differential Amount will only be adjusted if, in the opinion of the Warrant Debtor, the prevailing Index Concept and/or the method of calculation or the basis [of the Index][of one or more of the Basket indices] changes so substantially that there is no further continuity [of the Index][of one or more Basket Indices] or comparability to [the Index][the respective Basket Index] calculated on the old basis. If, according to the rules and regulations of the Determining Futures Exchange, no Adjustments can be made to the option contracts be-

cause of this action, the features of the Warrants will not change. If the term of the options, based on the Index [traded] on the Determining Futures Exchange, ends prematurely, the rules in § [4][5] (4)(5) will apply.]

[Insert in the event of Share (Basket) Warrants:

(1) If the right under § [4][5] (4)(5) to declare the Warrants invalid is not exercised, as well as in all other cases named below, the calculation of the adjusted exercise price and Subscription Ratio or the agreement to change another feature of the Warrants ("Adjustment") will be made according to the following provisions. If an Adjustment is necessary due to a Replacement Exchange having been chosen, the Warrant Debtor will make this Adjustment according to the provisions described below. The exercise price, Subscription Ratio or any other feature of the Warrants relevant for calculating the Differential Amount will only be adjusted if [•] (the "Company") or a third party takes an action during the term [of the agreement] which, by changing the legal and economic conditions, specifically the Company's assets and capital, affects [the Share][one or more Basket Shares] (such as a capital increase in exchange for a cash contribution, issuing securities with option or conversion rights for Shares, a capital increase from Company Funds, distributing special dividends, Share splits, mergers, liquidation or nationalization). If according to the rules and regulations of the Determining Futures Exchange no Adjustments can be made to the option contracts because of this action, the features of the Warrants will not change. If the term of the Share options on the Determining Futures Exchange ends prematurely, the rules in § [4][5] (4)(5) will apply.]

(2)(3) If an Adjustment can be made, taking into account the applicable statutory provisions, market conditions and practices, as well as for (procedural) technical reasons related to settlement, the Warrant Debtor will make the Adjustment so that it essentially corresponds to the Adjustment to the Index Concept or option contracts actually made by the [Index Determining Unit][Company] or the Determining Futures Exchange and by so doing the economic position of the warrant holder remains unchanged to the extent possible. If no Adjustment is made only because there are no outstanding option contracts on the Determining Futures Exchange related [to the Index][to one or more Basket Indices][to the Share][to one or more Shares contained in the Share Basket] or because no option contracts are traded (on the Index), the Warrant Debtor will make an Adjustment according to the existing rules of the Determining Futures Exchange or – if no such rules exist – according to the trading practices of the Determining Futures Exchange. If no rules or trading practices apply, the Warrant Debtor will make the Adjustment so that the economic position of the warrant holder remains unchanged to the extent possible in spite of the Adjustment.

(3)(4) Pursuant to § [11][12], the Warrant Debtor will immediately announce the need for and the results of the Adjustment.

(4)(5) If (i) the Determining Futures Exchange prematurely cancels option contracts outstanding on [the Index][one or more Basket Indices][the Share][one or more Basket Shares] or (ii) – if there are no option contracts outstanding on [the Index][one or more Basket Indices][the Share][one or more Basket Shares] at the Determining Futures Exchange – the Warrant Debtor, by enlisting [the services of] an independent expert, arrives at the conclusion that no appropriate Adjustment can be made to the changes that have been made, [or (iii) the Warrant Debtor does not believe it is appropriate under § [4][5] (1) to calculate the Differential Amount on the basis of the Index calculated and published by the New Index Determining Unit, or (iv) the Index is no longer determined] or (v) a Replacement Exchange or Replacement Futures and Options Exchange is not stipulated according to § 3 (6), the Warrants lose their validity.

In this case, the Warrant Debtor, after consulting with an independent expert it names, will determine the fair market Value of the Warrants (the "Settlement Amount") and within five Banking Days after determining [the Settlement Amount] will pay the Settlement Amount by [bank] transfer to the Clearing System for immediate forwarding to the warrant holder. Pursuant to § [11][12], the Warrant Debtor will announce the invalidity of the Warrants and the Settlement Amount immediately.

(5)(6) Unless there are obvious errors, the Warrant Debtor's calculation of the Adjustment pursuant to § [4][5] (2)(3) and the stipulation of the Settlement Amount pursuant to [4][5] (4)(5) are binding for the warrant holder and the Warrant Debtor.

[Insert in the event of Share (Basket) Warrants:

(6) If the Share [of one or more Basket Shares] of the (respective) Company ceases to be listed on the Home Exchange because of a merger or reorganization, a conversion into a legal form without Shares or for any other reason, and the Warrant Debtor does not name a Replacement Exchange pursuant to § 3 (6), the Warrant Debtor is entitled, but not obligated, to declare the Warrants invalid by announcing, in accordance with § [11][12], the Settlement Amount pursuant to § [4][5] (4)(5). The Warrants become invalid at the time of the announcement pursuant to § [11][12].]

§ [5][6]

(Paying the Differential Amount)

- (1) Within five Banking Days after the Exercise Date or the last day of the Option Period, the Warrant Debtor will pay to the warrant holder, in freely convertible legal tender of the Federal Republic of Germany, the Differential Amount to the account named in the Exercise Notice or by [bank] transfer to the Clearing System for immediate forwarding to the warrant holder.
- (2) The Warrant Debtor will calculate the Differential Amount, which (unless there are obvious errors) is final and binding for all participants.
- (3) The warrant holder shall be responsible for and must pay all taxes, fees or duties that accrue in connection with the exercise of Option Rights.

§ [6][7]

(Market Disruption)

If an [Index Value][Share price] relevant for calculating the Differential Amount is not published, or trading in [one or more of the individual securities contained [in the Index][in the Basket Indices][of the Share][of one or more Shares] is interrupted or significantly restricted on the Home Exchanges (together with the Futures Exchanges listed below, the "Exchanges") or trading in derivatives on [the Index][the Basket Indices][the Share][one or more Shares] or individual securities contained therein is interrupted or significantly restricted on the corresponding Futures Exchanges ("Market Disruption") and the Determining Futures Exchange has set forth rules concerning Market Disruptions, the date of maturity will be postponed to the next Banking Day on which no Market Disruption exists. If the Market Disruption lasts longer than four successive Banking Days, [the Warrant Debtor, at its own discretion], [the Calculation Agent] will determine a [replacement Value for the missing Index Value][replacement price for the Share [for each Basket Share]] that in its judgment corresponds to the market conditions prevailing on the fifth day at [10:00 a.m. (Munich local time)], [•] broadly taking into account the economic position of the warrant holder(s). However, if within these four days comparable derivatives of [the Index][the corresponding Basket Index][the Share][the corresponding Basket Share] [traded] on the Determining Futures Exchange expire and are redeemed, the Settlement Amount stipulated by the Determining Futures Exchange for the comparable derivatives will be used to calculate the Differential Amount. In this case the expiration date for comparable derivatives will be deemed to be the last day of the Option Period and the rules in § [5][6] will apply accordingly. Any curtailment of trading hours at the Stock Exchanges named in the first sentence in itself will not be considered a Market Disruption.

§ [7][8]

(Rank)

The obligations arising from the Warrants represent direct, absolute and unsecured by real property obligations of the Warrant Debtor and, unless otherwise provided, have at least the same rank as all other obligations of the Warrant Debtor, which are unsecured by real property and are not subordinate.

§ [8][9]

(Cancellation of the Option Rights)

If during the term of the Warrants, it is impossible because of laws, regulations, official actions, or for similar reason, for the Warrant Debtor to fulfill its obligations arising from the Warrants, the Warrant Debtor, by announcement pursuant to § [11][12], has the right to declare overall, but not in part, that all existing the Option Rights are cancelled, even if individual Option Rights have already been exercised, but the Differential Amount has not yet been credited to the warrant holder(s) in question. The acquisition amount for the Warrants will not be reimbursed and no other compensation or settlement payment will be made.

§ [9][10]

(Replacement of the Warrant Debtor)

- (1) Assuming there is no delay in payment of the Warrants, the Warrant Debtor may at any time, without approval of the warrant holders, put an Affiliated Company (as defined below) in its place as primary obligor on all obligations of the Warrant Debtor arising under the Warrants (the "New Obligor / Warrant Debtor"), to the extent that
 - (c) the New Obligor assumes all obligations of the Warrant Debtor arising under the Warrants;
 - (d) the Warrant Debtor (hereinafter referred to in this capacity as "Guarantor") guarantees proper payment of the amounts coming due under the terms and conditions of these Warrants;
 - (e) the Warrant Debtor and the New Obligor have obtained all required approvals and are able to transfer the payment obligations arising under these Warrants in the currency hereby required to the Issuing and Principal Paying Agent, without the need for retention of any taxes or charges collected by or in the country in which the New Obligor or the Warrant Debtor has its head office or in which it is considered a resident for tax purposes;
 - (f) the New Obligor has undertaken to indemnify all warrant holders for any taxes, charges or other public charges that are imposed on the warrant holders by reason of the substitution
 - (g) For purposes of this § [9][10] "Affiliated Company" means an Affiliated Company within the meaning of Section 15 of the Stock Corporation Act.
- (2) Such substitution of the Warrant Debtor is to be announced in accordance with § [11][12].
- (3) In the event of such substitution, every mention of the Warrant Debtor herein shall be deemed to refer to the New Obligor.

§ [10][11]

(Calculation Agent)

- (1) The Calculation Agent is [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich,] [**specify other entity appointed as Calculation Agent**] (the "Calculation Agent").
- (2) Should any circumstances arise that lead to the Calculation Agent no longer being able to act as Calculation Agent, the Issuer is thereupon authorized to appoint another person or institution with the relevant expertise as Calculation Agent. The Issuer shall promptly give notice under § [11][12] of the appointment of another Calculation Agent.
- (3) The Calculation Agent is exempted from the restrictions of Civil Code § 181 and similar restrictions, if any, in the laws of other countries.
- (4) The calculations and regulations of the Calculation Agent shall (provided no obvious error is present) be final and binding for all parties. The Calculation Agent shall not be responsible for other errors or bona fide omissions that occur during calculation of amounts or determinations of any nature pursuant to these Terms and Conditions of the Warrants.

§ [11][12]

(Notices)

All notices related to the Warrants shall be published in at least one mandatory newspaper designated by the Securities Exchange on which the Warrants are listed.

If the Warrants are traded on the Italian regulated markets of Borsa Italiana S.p.A. and so long as the applicable rules so require, all notices to the warrant holders shall be valid if published by Borsa Italiana S.p.A.. All notices to the warrant holders shall also be published by the Calculation Agent on the website www.tradinglab.it. In the case the notices have been published both by Borsa Italiana S.p.A. and the Calculation Agent, such notices will be considered valid from the date of publication of Borsa Italiana S.p.A.. [The Issuer shall also ensure that notices are duly published in a manner that complies with the rules and regulations of any stock exchange and/or

markets and/or alternative trading system or multilateral trading facility on which the Warrants are for the time being listed.]

[Other means of making notices to be added; if applicable]

§ [12][13]

(Partial invalidity)

(1) If one of the provisions of these warrant terms and conditions is or becomes invalid, illegal or unenforceable in whole or in part, the validity of the remaining provisions hereof shall in no way be affected. A gap created as a result of invalidity or unenforceability of these of these warrant terms and conditions is to be filled by relative provisions coming as close as possible to the sense and spirit of these warrant terms and conditions and the legitimate interests of the parties concerned.

(2) The Warrant Debtor has the right, without the consent of the warrant holder, (i) to correct obvious spelling or calculating errors \or other obvious errors in these warrant terms and conditions, and (ii) to change or add to contradictory or incomplete provisions, while in the cases named under (ii), only those changes or additions are permissible that are reasonable for the warrant holder, taking into account the interests of the Warrant Debtor, i.e., which do not significantly deteriorate the financial situation of the warrant holder. Changes and/or additions to these warrant terms and conditions will be published immediately according to § [11] [12].

§ [13][14]

(Applicable Law, Place of Performance, Jurisdictional Venue)

[In case of Warrants to be governed by German law:

(1) The form and content of the Warrants, as well as the rights and duties of the Warrant Debtor and the warrant holders, shall be determined in accordance with the law of the Federal Republic of Germany.

(2) The place of performance is Munich.

(3) To the extent permitted by law, all legal disputes arising from matters governed by the terms and conditions of these Warrants shall be brought before the court in Munich.]

[In case of Warrants to be governed by Italian law:

(1) The form and content of the Warrants, as well as the rights and duties of the Warrant Debtor and the warrant holders, shall be determined in accordance with the law of the Republic of Italy.

(2) The Warrant Debtor irrevocably agrees for the exclusive benefit of each warrant holder that the courts of Milan are to have jurisdiction to settle any disputes which may arise out of or in connection with the Warrants and that accordingly any proceedings arising out of or in connection with the Warrants may be brought in such courts, [or, where the holder of the Warrants falls within the definition of "consumer" pursuant to legislative decree no. 206 of 6 September 2005 (the "Italian Consumer Code"), in the courts where the holder of the Warrants has his residence or domicile].]

[(3)/(4)]

[These warrant terms and conditions are written in the German language and provided with an [English] [Italian] language translation. The German text shall be controlling and binding. The [English] [Italian] language translation is provided for convenience only.]

[These warrant terms and conditions are written in the English language and provided with a [German] [Italian] language translation. The English text shall be controlling and binding. The [German] [Italian] language translation is provided for convenience only.]

§ [14] [15]

(Trading on Italian regulated and unregulated markets).

[In case of Warrants traded on the Italian regulated and unregulated markets with Monte Titoli being the relevant clearing system:

[In case of European Style Warrants:

The exercise of each series of Warrants is automatic on [**specify date**] (the "Automatic Exercise Date"). Any positive Differential Amount shall be credited, within five Banking Days following the Automatic Exercise Date, to the account of the relevant intermediary in Monte Titoli.

The Warrant Debtor shall not apply any charge for the automatic exercise of the Warrants. Other taxes, duties and/or expenses, including any applicable depository charges, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties which may arise in connection with the automatic exercise of the Warrants are in charge of the warrant holder.

Each warrant holder has the right to waive to the exercise of the relevant Warrants held by it (subject as set out below). In this case, a duly completed waiver notice (a "Waiver Notice") must be delivered by facsimile to the Warrant Debtor prior to [10.00 a.m. Milan] time on the [**specify Waiver Date**], at the facsimile number set out in the form of Waiver Notice attached to these Warrant Terms and Conditions. The warrant holder must deliver the completed Waiver Notice to his/her intermediary who will be in charge of sending it by facsimile to the Warrant Debtor.

The Warrant Debtor shall not apply any charge for the waiver to the exercise of the Warrants. Other taxes, duties and/or expenses, including any applicable depository charges, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties which may arise in connection with the waiver of any Warrants duties are in charge of the holder.

In the event that a warrant holder does not perform its obligations and so deliver, where applicable, a duly completed Waiver Notice in accordance with the provisions hereof, such Warrants shall be exercised automatically and shall be repaid in the manner set out herein, and the Warrant Debtor's obligations in respect of such Warrants shall be discharged and no further liability in respect thereof shall attach to the Warrant Debtor.

The number of Warrants specified in the Waiver Notice must be a multiple of [**insert unit**], otherwise such number of Warrants so specified shall be rounded down to the preceding multiple of [**insert units**] and the Waiver Notice shall not be valid in respect of the Warrants exceeding such rounded number of Warrants.

The minimum number of Warrants specified in the Waiver Notice must be equal to [**insert units**], otherwise the Waiver Notice shall not be valid.

The Issuer will, in its sole and absolute discretion, determine whether the above conditions are satisfied and its determination will be final, conclusive and binding on the warrant holders.

The Waiver Notice is irrevocable.]

[In case of American Style Warrants:

The exercise of each series of Warrants is automatic on the last day of the Option Period (the "Expiration Date"). Any positive Differential Amount shall be credited, within five Banking Days following the Expiration Date, to the account of the relevant intermediary in Monte Titoli.

The Warrant Debtor shall not apply any charge for the automatic exercise of the Warrants. Other taxes, duties and/or expenses, including any applicable depository charges, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties which may arise in connection with the automatic exercise of the Warrants are in charge of the warrant holder.

The holder has the right to waive to the exercise of the relevant Warrants held by it (subject as set out below). In this case, a duly completed waiver Notice (the "Waiver Notice") must be delivered by facsimile to the Warrant Debtor prior to 10.00 a.m. [●] time on [specify Waiver Date] at the facsimile number set out in the form of Waiver Notice attached to these Warrant Terms and Conditions.

The warrant holder must deliver the completed Waiver Notice to his/her intermediary which will be in charge of sending it by facsimile to the Warrant Debtor.

The Warrant Debtor shall not apply any charge for the waiver to the exercise of the Warrants. Other taxes, duties and/or expenses, including any applicable depository charges, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties which may arise in connection with the waiver of any Warrants duties are in charge of the warrant holder.

In the event that a warrant holder does not perform its obligations and so deliver, where applicable, a duly completed Waiver Notice in accordance with the provisions hereof, such Warrants shall be exercised automatically and shall be repaid in the manner set out herein, and the Warrant Debtor's obligations in respect of such Warrants shall be discharged and no further liability in respect thereof shall attach to the Warrant Debtor.

The number of Warrants specified in the Waiver Notice must be a multiple of [**specify units**], otherwise such number of Warrants so specified shall be rounded down to the preceding multiple of [**specify units**] and the Waiver Notice shall not be valid in respect of the Warrants exceeding such rounded number of Warrants.

The minimum number of Warrants specified in the Waiver Notice must be equal to [specify units], otherwise the Waiver Notice shall not be valid.

The Warrant Debtor will, in its sole and absolute discretion, determine whether the above conditions are satisfied and its determination will be final, conclusive and binding on the warrant holders.

The Waiver Notice is irrevocable.]

Nota di Sintesi del Prospetto

La presente Nota di Sintesi deve essere letta come introduzione al presente Prospetto. Qualsiasi decisione di investimento negli Strumenti Finanziari deve, tuttavia, basarsi sull'esame complessivo del Prospetto, compresi i documenti ivi incorporati per riferimento, qualunque eventuale documento integrativo e le Condizioni Definitive e il Regolamento degli Strumenti Finanziari. Gli Emittenti non potranno essere soggetti a responsabilità civile esclusivamente sulla base della presente Nota di Sintesi, compresa ogni sua traduzione, salvo che questa non sia fuorviante, inesatta o incoerente se letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto. Laddove venga intentata davanti a un tribunale di uno Stato Membro dell'Unione Europea una causa relativa alle informazioni contenute nel presente Prospetto, l'attore potrà essere tenuto, in conformità alle leggi nazionali dello Stato Membro ove viene intentata la causa, a sostenere i costi della traduzione del Prospetto precedentemente all'inizio del procedimento legale.

Descrizione sintetica degli Strumenti Finanziari

1. PARTI

Emittente:	Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (tramite la propria sede principale o una delle proprie filiali estere).
Arranger/Dealer:	Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG e qualsiasi altro Dealer nominato dall'Emittente in relazione a uno o più tranche o in relazione all'intero Programma (i " Dealer "). L'Emittente potrà di volta in volta revocare la nomina di un Dealer operante nell'ambito del Programma.
Agente per i Pagamenti e per l'Emissione:	Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (per gli Strumenti Finanziari depositati presso Clearstream, Francoforte e Monte Titoli); Citibank, N.A., Ufficio di Londra (per tutti gli altri Strumenti Finanziari).

2. IL PROGRAMMA

Descrizione:	Programma avente ad oggetto l'emissione continuativa di Titoli di Debito.
Distribuzione:	Collocamento privato od offerta pubblica con o senza sindacato di collocamento.
Ammontare:	Euro 50.000.000.000 (o il relativo equivalente in altre valute) continuativamente in circolazione.

3. GLI STRUMENTI FINANZIARI

Gli Strumenti Finanziari saranno emessi unicamente al portatore e possono essere emessi sotto forma di *Notes* (compresi *Pfandbriefe* e *Credit Linked Notes*), Certificati o Warrant, ciascuno come meglio descritto di seguito.

Gli Strumenti Finanziari, emessi alla stessa data e identici sotto tutti gli altri aspetti (compresa l'ammissione a quotazione), costituiranno una "**Tranche**". Qualora esplicitamente previsto, qualunque Tranche di Strumenti Finanziari costituirà un'unica

serie fungibile (una "**Serie**") con una o più ulteriori Tranche di Strumenti Finanziari (i) di cui sia esplicitamente stabilita l'unificazione in modo da formare una unica Serie e (ii) che siano identici sotto tutti gli aspetti (compresa l'ammissione al listino), ad eccezione delle rispettive date di emissione, date di inizio del calcolo degli interessi e/o prezzi di emissione.

Valute:

Subordinatamente a qualsiasi restrizione legale o regolamentare applicabile, le valute o le unità valutarie che l'Emittente avrà facoltà di stabilire, comprendono, a mero titolo d'esempio l'Euro, la Sterlina, il Franco svizzero, il Dollaro statunitense e lo Yen, nonché e qualsiasi altra valuta o unità valutaria purché nel rispetto di tutte le disposizioni di legge o regolamentari.

Qualunque emissione di Strumenti Finanziari denominata in una valuta in relazione alla quale si applicano particolari leggi, regolamenti, criteri guida e disposizioni di una banca centrale sarà emessa unicamente a condizioni che siano rispettate di volta in volta tali leggi, regolamenti, criteri guida e disposizioni della banca centrale. Senza limitazione a quanto sopra stabilito:

Inoltre, ciascuna emissione di Strumenti Finanziari denominata in Sterline sarà effettuata in conformità a qualunque disposizione applicabile *pro tempore* della *Bank of England* e della *Financial Services Authority*.

Negative Pledge:

Nessuno.

Cross Default:

Nessuno.

Legge applicabile:

Gli Strumenti Finanziari (diversi dalle *Credit Linked Notes* che saranno disciplinate e interpretate in conformità alla legislazione inglese e dei Certificati e Warrant che saranno disciplinati e interpretati ai sensi della legislazione tedesca o della legislazione italiana, così come specificato di volta in volta nelle Condizioni Definitive applicabili e/o nel Regolamento degli Strumenti Finanziari) saranno disciplinati e interpretati ai sensi della legislazione tedesca.

Status degli Strumenti Finanziari:

Se le *Notes* sono *Notes* non subordinate, come previsto a seconda dei casi nelle Condizioni Definitive, o nel Regolamento (*Notes*), le *Notes* costituiranno obbligazioni dirette, incondizionate, non garantite e non subordinate dell'Emittente e godranno di una priorità, ai fini del relativo soddisfacimento, almeno pari a quella dei diritti di tutti gli altri creditori non assistiti da garanzia, fatti salvi i diritti il cui soddisfacimento la legge espressamente privilegia.

I *Pfandbriefe* costituiranno obbligazioni non subordinate dell'Emittente e godranno di pari priorità fra se stessi e (i) nel caso di *Pfandbriefe* del Settore

Pubblico godranno di priorità quanto meno pari a quella di tutte le altre obbligazioni dell'Emittente ai sensi di *Pfandbriefe* del Settore Pubblico e (ii) nel caso di *Pfandbriefe* Ipotecari godranno di priorità quanto meno pari a quella di tutte le altre obbligazioni dell'Emittente ai sensi di *Pfandbriefe* Ipotecari. I *Pfandbriefe* sono garantiti, tuttavia, da *pool* separati di prestiti pubblici (nel caso dei *Pfandbriefe* del Settore Pubblico) o di prestiti ipotecari (nel caso dei *Pfandbriefe* Ipotecari).

I Certificati e i Warrant costituiranno obbligazioni dirette, incondizionate, non garantite e non subordinate dell'Emittente e godranno di priorità quanto meno pari ai diritti di tutti gli altri creditori non assistiti da garanzia, fatti salvi i diritti il cui soddisfacimento la legge espressamente privilegia.

Se le *Notes* sono *Notes* non subordinate, come previsto a seconda dei casi nelle Condizioni Definitive o nel Regolamento (*Notes*), (i) le *Notes* costituiranno obbligazioni dirette, incondizionate, non garantite e non subordinate dell'Emittente e godranno quanto meno di priorità pari ai diritti di tutti gli altri creditori non assistiti da garanzia e (ii) i diritti derivanti dalle *Notes* sono subordinati al soddisfacimento dei diritti di tutti gli altri creditori non subordinati dell'Emittente, come indicato nella Condizione 4 del Regolamento.

Regime fiscale:

Tutti i pagamenti di interessi e capitale in relazione agli Strumenti Finanziari effettuati dall'Emittente saranno effettuati senza alcuna detrazione o trattenuta, a titolo di acconto o a titolo definitivo, di alcuna imposta, tassa od onere governativo presente o futuro di qualsivoglia natura trattenuto o detratto dalla o nella Repubblica Federale di Germania ("**Germania**") e (nel caso di Strumenti Finanziari emessi tramite una filiale estera dell'Emittente) dalla o nella giurisdizione in cui tale filiale è costituita a meno che esista un obbligo di legge di effettuare detrazione o trattenuta. In tal caso, l'Emittente pagherà gli importi addizionali necessari per assicurare la percezione da parte dei Possessori delle *Notes* dell'intero importo indicato nelle *Notes*, fatte salve le normali eccezioni.

I *Pfandbriefe* non prevederanno l'obbligo per l'Emittente di versare tali importi addizionali in caso di detrazione o trattenuta di imposte o tasse sui predetti pagamenti di interessi e capitale.

Anche i Certificati e i Warrant non prevederanno l'obbligo per l'Emittente di versare tali importi addizionali in caso di detrazione o trattenuta di imposte o tasse sui predetti pagamenti di interessi e capitale.

Restrizioni alla Vendita:

Sono in vigore restrizioni alla vendita per quanto riguarda gli Stati Uniti, l'Area Economica Europea, il Regno Unito, l'Italia, l'Austria e la Francia e le altre restrizioni che possono essere necessarie in relazione all'offerta e alla vendita di particolari emissioni di Strumenti Finanziari. Si rimanda al successivo paragrafo "Sottoscrizione e vendita".

Clearing:

Gli Strumenti Finanziari possono essere oggetto di compensazione tramite Euroclear Bank S.A./N.V. in veste di operatore del sistema Euroclear ("**Euroclear**"), Clearstream Banking société anonyme, Lussemburgo ("**Clearstream, Lussemburgo**") o Clearstream Banking AG, Francoforte sul Meno ("**Clearstream, Francoforte**") e/o (nel caso di Certificati o Warrant) Monte Titoli S.p.A. ("**Monte Titoli**") e/o qualunque sistema alternativo di compensazione, così come di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive applicabili.

Quotazione:

È stata presentata domanda di ammissione degli Strumenti Finanziari alla quotazione e alla negoziazione sul mercato regolamentato della Borsa Valori del Lussemburgo. Gli Strumenti Finanziari possono essere ammessi alla quotazione e alla negoziazione in qualunque borsa valore interna o esterna alla AEE. L'Emittente ha facoltà di stabilire se gli Strumenti Finanziari emessi saranno quotati o non quotati (così come indicato nelle Condizioni Definitive e/o nel Regolamento degli Strumenti Finanziari applicabile).

Può essere presentata domanda di ammissione dei Warrant e/o dei Certificati al listino ufficiale di Borsa Italiana S.p.A. e di ammissione alla negoziazione nel segmento SeDex o in un diverso segmento di Borsa Italiana S.p.A.. L'Emittente può inoltre richiedere la quotazione di Warrant e/o Certificati su qualunque piattaforma multilaterale di negoziazione o sistema di negoziazione alternativo, compreso Euro TLX gestito da TLX S.p.A..

Gli Strumenti Finanziari saranno quotati sulla base di un prospetto sintetico, un prospetto integrativo o tramite le Condizioni Definitive.

NOTES**Descrizione delle Notes:**

Le seguenti caratteristiche possono essere applicabili a tutte le Notes (compresi Pfandbriefe e Credit Linked Notes) nella misura non altrimenti specificata nelle successive sezioni "Pfandbriefe" e/o "Credit Linked Notes".

Le Condizioni Definitive (e/o il Regolamento delle Notes così come allegato a tali Condizioni Definitive)

specificheranno se saranno corrisposti interessi e le relative modalità di pagamento, nonché il metodo di calcolo dell'importo del rimborso e la data di rimborso delle *Notes*.

Le *Notes* possono essere fruttifere di interessi ("**Notes Fruttifere**") o non fruttifere di interessi ("**Notes Non Fruttifere**").

Le *Notes* Fruttifere possono essere emesse in forma di *Notes* che prevedono un tasso di interesse fisso per tutta la durata delle stesse, pagabile posticipatamente in base alle condizioni e nelle date di pagamento interessi indicate nelle Condizioni Definitive applicabile.

Le *Notes* Fruttifere possono essere emesse anche in forma di *Notes* che prevedono un tasso di interesse variabile determinato (e rettificato in base a qualunque margine applicabile):

- sulla base di un tasso di riferimento che compare su di una pagina concordata di un servizio commerciale di quotazione, o
- sulla base di una Attività di Riferimento (così come tale termine è più in dettaglio descritto di seguito), o
- sulla diversa base specificata nelle Condizioni Definitive e/o Regolamento delle *Notes* applicabili ("**Notes a Tasso Variabile**").

Le *Notes* a Tasso Variabile possono inoltre prevedere un tasso di interesse massimo, un tasso di interesse minimo, o entrambi.

Gli interessi relativi alle *Notes* a Tasso Variabile saranno pagabili in base alle condizioni e nelle date di pagamento interessi indicate nelle Condizioni Definitive applicabili.

Le *Notes* Fruttifere possono essere inoltre emesse in forma di *Notes* fruttifere di interessi in base a un importo ulteriore fisso. Il pagamento di tale importo può dipendere dal prezzo di una Attività di Riferimento o di uno o più Componenti del Paniere (il tutto così come determinato in conformità alle Condizioni Definitive e/o al Regolamento delle *Notes* applicabile allegati alle stesse).

Le *Notes* Non Fruttifere e le *Notes* zero coupon possono essere offerte e vendute a sconto rispetto al valore nominale e non saranno fruttifere di interessi se

non in caso di ritardato pagamento.

La formula per la determinazione dell'ammontare di rimborso di ciascuna *Note* (l'"**Ammontare di Rimborso**") sarà specificata nelle Condizioni Definitive e/o Regolamento delle *Notes* applicabili.

L'Ammontare di Rimborso può essere uguale al Valore Nominale Specificato di una *Note*.
L'Ammontare di Rimborso può anche essere determinato con riferimento al Valore Nominale Specificato di una *Note*. In tal caso, il Valore Nominale Specificato di una *Note* può essere moltiplicato per un fattore determinato in riferimento, *inter alia*, all'andamento (la *performance*) dell'Attività di Riferimento. L'Ammontare di Rimborso può anche essere determinato in riferimento a un rapporto. Tale rapporto può essere moltiplicato, *inter alia*, per il prezzo specificato come pertinente e determinato in una certa data di valutazione (il tutto così come specificato nelle Condizioni Definitive e/o nel Regolamento delle *Notes* applicabili).

Le *Notes* possono essere soggette a un Ammontare di Rimborso minimo (applicabile senza alcuna condizione o unicamente nel caso di soddisfacimento di determinate condizioni) e/o a un Ammontare di Rimborso massimo.

Le *Notes* possono inoltre essere rimborsate, nel caso ciò sia specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive e/o Regolamento delle *Notes*, tramite la consegna di una determinata quantità di Attività di Riferimento.

Le Condizioni Definitive applicabili indicheranno che le *Notes* non possono essere rimborsate prima della scadenza stabilita o che tali *Notes* saranno rimborsabili per ragioni fiscali o in seguito a un caso di inadempimento o a scelta dell'Emittente e/o dei possessori delle *Notes* dietro notifica di un avviso irrevocabile (entro il periodo di preavviso indicato nelle Condizioni Definitive applicabili) ai possessori o all'Emittente, a seconda dei casi, in una o più date specificate prima di tale scadenza prevista e al prezzo o ai prezzi e ai termini indicati nelle Condizioni Definitive applicabili.

Le *Notes* possono essere emesse con qualunque delle

precedenti caratteristiche o con qualsiasi
combinazione delle precedenti caratteristiche.

Pfandbriefe:

L'Emittente può emettere *Notes* sotto forma di *Pfandbriefe* Ipotecari (*Hypothekendarpfandbriefe*) o di *Pfandbriefe* del Settore Pubblico (*Öffentliche Darlehensbriefe*). I *Pfandbriefe* Ipotecari e del Settore Pubblico sono garantiti o "coperti" da *pool* separati di prestiti ipotecari (nel caso dei *Pfandbriefe* Ipotecari) o di prestiti pubblici (nel caso di *Pfandbriefe* del Settore Pubblico), i cui criteri di adeguatezza sono stabiliti dalla Legge tedesca sui *Pfandbriefe* (*Pfandbriefegesetz*) e verificati da un fiduciario indipendente (*Treuhänder*).

I *Pfandbriefe* saranno rimborsabili ad un importo pari ai rispettivi Tagli Specificati.

I *Pfandbriefe* in ogni caso non saranno rimborsabili prima della rispettiva scadenza prevista per ragioni fiscali o a scelta dei rispettivi portatori.

Credit Linked Notes:

I pagamenti di interessi e capitale in relazione alle *Credit Linked Notes* possono essere collegati alla affidabilità creditizia di una o più attività e/o entità specificate nel Regolamento e/o nelle Condizioni Definitive applicabili.

Forma delle Notes:

Le *Notes* ("**TEFRA C Notes**") a cui si applicano le disposizioni della norma detta U.S. Treas. Reg. § 1.163-5(c) (2) (i) (C) (le "**TEFRA C Rules**") saranno rappresentate da una *Note* globale permanente al portatore il cui importo in linea capitale è pari al valore nominale complessivo di tali *Notes* ("**Note Globale Permanente**").

Le *Notes* ("**TEFRA D Notes**") a cui si applicano le disposizioni della norma detta U.S. Treas. Reg. § 1.163-5 (c) (2) (i) (D) (le "**TEFRA D Rules**") saranno sempre rappresentate inizialmente da una *Note* temporanea globale ("**Note Globale Temporanea**"), che sarà sostituita da *Notes* rappresentate da una o più *Notes* Globali Permanenti, non prima di 40 giorni e non oltre 180 giorni dopo il completamento della distribuzione delle *Notes* facenti parte della pertinente Tranche, previa attestazione che non vi è alcun beneficiario economico statunitense, da fornirsi compilando il modulo disponibile di volta in volta presso l'ufficio specificato della Banca Principale Incaricata dei Pagamenti e dell'Emissione.

Le *Notes* a cui non si applicano né le *TEFRA C Rules* né le *TEFRA D Rules*, saranno rappresentate da una *Note* Globale Permanente.

Le *Notes* Globali Permanenti non saranno sostituibili con *Notes* definitive o Notes collettive (ad eccezione

delle *Credit Linked Notes* così come illustrato di seguito).

Valori Mobiliari Bancabili per la BCE:

In caso di previsione in tal senso nelle linee guida della Banca Centrale Europea relative alla bancabilità dei valori mobiliari da parte della Banca Centrale Europea ("**BCE**") la Note Globale Temporanea e la *Note Globale Permanente* possono, così come indicato nelle Condizioni Definitive applicabili, essere consegnate alla o prima della data di emissione della Tranche a un depositario comune (il "**Depositario Comune**") per Clearstream Banking société anonyme ed Euroclear Bank S.A./N.V., in veste di operatore del sistema Euroclear. Il Regolamento (*Notes*) può se necessario essere modificato in modo da rispettare tali vincoli. Tali vincoli non sono applicabili agli Strumenti Finanziari il cui luogo principale di deposito è un sistema nazionale di compensazione (compresa Clearstream Banking AG, Francoforte sul Meno).

Scadenza delle *Notes*:

Qualunque scadenza scelta dall'Emittente e indicata nelle Condizioni Definitive e/o nel Regolamento delle *Notes* applicabili, fatte salve le scadenze minime o massime che possono essere consentite o richieste di volta in volta dalla pertinente banca centrale (od organismo equivalente) o da qualunque legge o normativa applicabile alla pertinente valuta o all'Emittente.

Valori Nominali Specificati

I Valori Nominali Specificati che possono essere decisi dall'Emittente e così come indicati nelle Condizioni Definitive e/o nel Regolamento delle *Notes* applicabili, e, inoltre, così come di volta in volta consentiti o richiesti dalla pertinente banca centrale (od organismo equivalente) o da qualunque legge o normativa applicabile alla pertinente valuta specificata.

In relazione a qualsiasi *Note* emessa che abbia una scadenza inferiore a un anno e (a) i cui proventi dell'emissione siano ricevuti dall'Emittente nel Regno Unito o (b) la cui attività di emissione sia svolta da una stabile organizzazione dell'Emittente nel Regno Unito, tali Strumenti Finanziari devono: (i) avere un valore minimo di rimborso di £100.000 (o l'equivalente di tale somma in una diversa valuta) e devono essere emessi unicamente a favore di persone la cui attività ordinaria comprende l'acquisto, il possesso, la gestione o la cessione di investimenti (in veste di mandante o agente) nel quadro della propria attività o che sia ragionevole attendersi che acquistino, posseggano, gestiscano o cedano investimenti (in veste di mandante o di agente) nel quadro della propria attività; o (ii) siano emessi in altre circostanze che non costituiscono una violazione da parte dell'Emittente dell'articolo 19 del FSMA.

Prezzo di Emissione:

Le *Notes* possono essere emesse a un prezzo pari al valore nominale, o a un prezzo inferiore o superiore a tale valore nominale.

CERTIFICATI

Descrizione dei Certificati:

Le Condizioni Definitive applicabili (e/o il Regolamento dei Certificati applicabile così come allegato a tali Condizioni Definitive) specificheranno se saranno corrisposti interessi e le relative modalità di pagamento, nonché il metodo di calcolo dell'importo del rimborso e la data di rimborso dei Certificati.

I Certificati possono essere non fruttiferi di interessi o fruttiferi di interessi ("**Certificati Fruttiferi**").

I Certificati Fruttiferi possono essere emessi in forma di Certificati che prevedono un tasso di interesse fisso per tutta la durata degli stessi, pagabile posticipatamente alle condizioni e alle date di

pagamento interessi indicate nelle Condizioni Definitive applicabili.

I Certificati Fruttiferi possono essere emessi anche in forma di Certificati che prevedono un tasso di interesse variabile determinato (e rettificato un base a qualunque margine applicabile):

- sulla base di un tasso di riferimento che compare su una pagina concordata di un servizio commerciale di quotazione, o

- sulla base di una Attività di Riferimento (così come tale termine è più in dettaglio descritto di seguito), o

- sulla diversa base specificata nelle Condizioni Definitive applicabili ("**Certificati a Tasso Variabile**").

I Certificati a Tasso Variabile possono inoltre prevedere un tasso di interesse massimo, un tasso di interesse minimo, o entrambi.

Gli interessi sui Certificati a Tasso Variabile saranno pagabili in base alle condizioni e nelle date di pagamento interessi indicate nelle Condizioni Definitive applicabili.

I Certificati Fruttiferi possono inoltre essere emessi in forma di Certificati, fruttiferi di interessi a un importo ulteriore fisso. Il pagamento di tale importo ulteriore fisso può dipendere dal prezzo di una Attività di Riferimento o di una o più Componenti del Paniere (il tutto così come determinato in conformità alle Condizioni Definitive e/o al Regolamento dei Certificati applicabile allegato alle stesse).

La formula per la determinazione dell'ammontare di rimborso di ciascun Certificato (l'"**Ammontare di Rimborso**") sarà specificata nel Regolamento dei Certificati (così come allegato alle pertinenti Condizioni Definitive).

L'Ammontare di Rimborso può essere determinato con riferimento al valore nominale dei Certificati. In tal caso, il valore nominale del Certificato può essere moltiplicato per un fattore determinato in riferimento, *inter alia*, all'andamento dell'Attività di Riferimento. L'Ammontare di Rimborso può anche essere determinato in riferimento a un rapporto. Tale rapporto può essere moltiplicato, *inter alia*, per il prezzo specificato come pertinente e determinato in

una certa data di valutazione (il tutto così come determinato nelle Condizioni Definitive applicabili e/o nel Regolamento dei Certificati allegato alle stesse).

I Certificati possono essere soggetti a un Ammontare di Rimborso minimo (applicabile senza alcuna precondizione o unicamente nel caso di soddisfacimento di determinate condizioni) e/o a un Ammontare di Rimborso massimo.

I Certificati possono inoltre essere rimborsati, nel caso ciò sia specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive e/o nel Regolamento dei Certificati, tramite consegna di una determinata quantità di Attività di Riferimento.

I Certificati possono essere rimborsabili un determinato numero di giorni bancari dopo la data di valutazione specificata. Il Regolamento dei Certificati specificherà se l'Emittente ha diritto di liquidare i Certificati prima della data di valutazione specificata o se l'Emittente ha l'opzione di estendere la durata dei Certificati.

I Certificati possono essere inoltre emessi come Certificati aperti senza un termine specificato della propria durata. Tali Certificati aperti possono essere esercitati dal portatore e/o liquidati dall'Emittente, in ciascun caso secondo le modalità specificate nel Regolamento dei Certificati.

I Certificati possono essere emessi con qualunque delle predette caratteristiche o con una combinazione delle predette caratteristiche.

Forma dei Certificati:

Ciascuna Serie di Certificati sarà rappresentata da uno o più certificati globali al portatore (ciascuno un "**Certificato Globale**").

Nessun Certificato Globale sarà sostituito da Certificati definitivi.

Prezzo di Emissione dei Certificati:

I Certificati possono essere emessi a un prezzo determinato con riferimento al rispettivo valore nominale o, nel caso di Certificati che non abbiano un valore nominale, ad un prezzo determinato con riferimento al prezzo dell'Attività di Riferimento sottostante ai Certificati ad una determinata data di fissazione del prezzo, così come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

WARRANT

Descrizione dei Warrant:

I Warrant saranno infruttiferi, possono essere emessi in forma di warrant call o di warrant put e conferiranno ai rispettivi portatori, al momento dell'esercizio, il diritto di richiedere all'Emittente (indicato anche come "**Debitore dei Warrant**") un importo differenziale determinato in riferimento a una formula che può essere stabilita dall'Emittente o concordata fra l'Emittente e gli eventuali pertinenti Dealer, così come specificato nel regolamento dei Warrant allegato alle Condizioni Definitive applicabili.

L'importo differenziale sarà calcolato con riferimento ai sottostanti dei Warrant. Tali sottostanti possono essere una azione, un paniere di azioni, un indice o un paniere di indici, così come specificato nel regolamento dei Warrant.

Forma dei Warrant:

Ciascuna Serie di Warrant sarà rappresentata da un warrant permanente globale al portatore (il "**Warrant Globale**").

Nessun Warrant Globale sarà sostituibile da Warrant definitivi.

Prezzo di Emissione dei Warrant:

I Warrant possono essere emessi a un prezzo determinato con riferimento al prezzo del sottostante del pertinente Warrant a una determinata data di fissazione del prezzo, così come specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

ATTIVITÀ DI RIFERIMENTO

Le Attività di Riferimento possono essere indici, azioni, obbligazioni, merci, contratti future, quote di fondi, tassi di cambio valutario, certificati, tassi di interesse o panieri di tali attività, così come specificato più in dettaglio per ciascuna Serie di *Notes* o Certificati nelle Condizioni Definitive e/o nel Regolamento applicabili.

ALTRI STRUMENTI

Gli Strumenti Finanziari possono essere costituiti da qualunque altro tipo di valore mobiliare, comprese combinazioni delle predette caratteristiche concordati fra l'Emittente e gli eventuali pertinenti Dealer. I termini che governano tali Strumenti Finanziari saranno specificati nel Regolamento e/o nelle Condizioni Definitive applicabili.

4. RATING

Salvo quanto altrimenti specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive, e salvo in riferimento alle *Credit Linked Notes*, gli Strumenti Finanziari che saranno emessi ai sensi del Programma hanno ricevuto i seguenti rating da Fitch Ratings Ltd. ("**Fitch**"), Moody's Investors Service Ltd. ("**Moody's**") e Standard & Poor's Ratings Services ("**S&P**"):

<i>Tipo di Strumenti Finanziari</i>	<i>Fitch</i>	<i>Moody's</i>	<i>S&P</i>
<i>Pfandbriefe del Settore Pubblico</i>	AAA	Aa1	AAA
<i>Pfandbriefe Ipotecari</i>	AAA	Aa1	senza rating
<i>Notes Senior a lungo termine</i>	A	A1	A
<i>Notes subordinate</i>	A-	A2	A-
<i>Notes a breve termine</i>	F1	P-1	A-1

Gli Strumenti Finanziari che saranno emessi ai sensi del Programma potranno ottenere o non ottenere un rating. Quando una emissione di Strumenti Finanziari riceve un rating, lo stesso può non essere uguale al rating applicabile al Programma.

Un rating non è una raccomandazione di acquistare, vendere o possedere valori mobiliari e può essere soggetto a sospensione, riduzione o cancellazione in qualunque momento da parte dell'agenzia che lo assegna.

Breve descrizione dell'Emittente

Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft ("**HVB**") è stata costituita nel 1998 attraverso la fusione di Bayerische Vereinsbank Aktiengesellschaft e di Bayerische Hypotheken- und Wechsel-Bank Aktiengesellschaft. HVB è la società controllante il Gruppo HVB, con sede a Monaco di Baviera. Dal novembre 2005, la maggioranza del Gruppo HVB è detenuta da UniCredito Italiano S.p.A. ("**UniCredit**").

Il 23 gennaio 2007, UniCredit ha annunciato la propria intenzione di acquistare le azioni di HypoVereinsbank detenute dai soci di minoranza (*squeeze-out*).

Il 9 maggio 2007 UniCredit ha richiesto a HVB to di approvare una delibera nel corso della prossima assemblea ai sensi della quale le azioni degli altri soci (Soci di Minoranza) di HVB saranno trasferite a UniCredit in cambio di un corrispettivo di €38,26 per azione priva di valore nominale di HVB ai sensi delle disposizione dell'espulsione dei Soci di Minoranza,

articolo 327a e seguenti. della Legge Tedesca sulle Società per Azioni. Il rimborso ai sensi dello *squeeze-out* è stato determinato sulla base di un parere espresso da un perito indipendente e la sua adeguatezza è stata confermata da un revisore indipendente nominato dal competente Tribunale di Monaco. L'assemblea di HVB che deve approvare, *inter alia*, tale delibera è prevista per il 26 giugno 2007 (e se necessario con seconda convocazione il 27 giugno).

Dopo tale operazione HypoVereinsbank rimarrà una società per azioni di diritto tedesco e un istituto di credito indipendente dal punto di vista operativo.

Il 9 gennaio 2007, HVB ha trasferito la propria partecipazione in Bank Austria Creditanstalt AG a UniCredit contro un corrispettivo complessivo in contanti di circa 12,5 miliardi di euro. Il 10 gennaio 2007 HVB ha trasferito la propria partecipazione in AS UniCredit Bank, Riga, (già HVB Bank Latvia AS, Riga) a Bank Austria Creditanstalt AG contro un corrispettivo in contanti di 35 milioni di euro più l'aumento di capitale di AS UniCredit Bank, Riga pari a circa 40 milioni di euro sottoscritto da HVB nel mese di agosto 2006. La partecipazione di HVB in International Moscow Bank pari al 70,26% più opzioni relative a una ulteriore quota di partecipazione del 2,791% in IMB è stata trasferita a Bank Austria Creditanstalt AG l'11 gennaio 2007 contro il pagamento di un corrispettivo in contanti di 1.070 milioni di euro.

A supporto dell'ulteriore sviluppo di HVB, il Consiglio di Amministrazione di UniCredit ha concordato tra l'altro di destinare le plusvalenze realizzate da HVB sulla vendita dell'attività di HVB in Austria e in Europa Centrale e Orientale al significativo rafforzamento della capitalizzazione di HVB al fine di sviluppare ulteriormente l'attività di HVB tramite la crescita organica o tramite acquisizioni sia in Germania, mercato principale di HVB, sia in altri paesi europei nei quali il Gruppo UniCredit non è ancora adeguatamente rappresentato (in particolare Scandinavia e Benelux).

In conseguenza dell'integrazione nel Gruppo UniCredit, le attività del Gruppo HVB sono state ristrutturate nelle seguenti divisioni globali:

Dettaglio, Gestione Patrimoniale, Finanziamento Immobiliare Societario e Commerciale e Mercati e Investment Banking.

Tramite tali divisioni il Gruppo HVB offre una gamma completa di prodotti e servizi bancari e finanziari a clienti privati e commerciali e al settore pubblico.

La gamma di prodotti offerti comprende crediti ipotecari e servizi bancari per i clienti, servizi di *private banking*, prestiti commerciali e finanziamento del commercio con l'estero, fondi, servizi di consulenza e intermediazione, operazioni su titoli e gestione patrimoniale.

Il Gruppo HVB sarà il centro di competenze di tutte le attività di *investment banking* del Gruppo UniCredit. Inoltre, HVB mira a rafforzare la propria posizione di mercato in Germania nel settore

bancario al dettaglio, nel settore aziendale e nel settore del finanziamento immobiliare e nella gestione patrimoniale con l'obiettivo di conseguire una crescita sicura e profittevole.

Sintesi dei fattori di rischio relativi agli Strumenti Finanziari

Aspetti generali

L'investimento in Strumenti Finanziari è adatto unicamente agli acquirenti in grado di comprendere la natura di tali Strumenti Finanziari e l'ampiezza della propria esposizione al rischio

Potenziati conflitti di interessi

L'Emittente o qualunque Dealer o qualunque delle rispettive collegate possono trattare o in generale svolgere qualunque genere di attività bancaria commerciale o di investimento o qualunque altra attività con qualsiasi emittente dei valori mobiliari sottostanti gli Strumenti Finanziari o assumere qualunque interesse in un indice sottostante gli Strumenti Finanziari come se gli Strumenti Finanziari emessi ai sensi del Programma non esistessero.

L'Emittente o qualunque Dealer o le rispettive collegate possono di volta in volta effettuare operazioni che coinvolgono valori mobiliari, quote di fondi, contratti future, merci, indici o strumenti derivati sugli stessi che possono influenzare il prezzo di mercato, la liquidità o il valore degli Strumenti Finanziari e che possono essere considerati contrari agli interessi dei Portatori degli Strumenti Finanziari.

Non esiste un mercato attivo per la negoziazione degli Strumenti Finanziari

Gli Strumenti Finanziari emessi ai sensi del Programma possono non essere ampiamente diffusi e può non esistere un mercato attivo, di borsa o fuori borsa, degli Strumenti Finanziari. Se gli Strumenti Finanziari sono negoziati dopo la loro emissione iniziale, è possibile che siano negoziati a sconto rispetto al loro prezzo iniziale di offerta.

Valore di mercato degli Strumenti Finanziari

Il valore di mercato degli Strumenti Finanziari sarà influenzato da numerosi fattori fra cui l'affidabilità creditizia dell'Emittente; se i pagamenti dovuti ai sensi degli strumenti sono collegati ad Attività di Riferimento, il valore di tali Attività di Riferimento influenzerà il valore di mercato degli Strumenti Finanziari. Il prezzo a cui un Portatore degli Strumenti Finanziari sarà in condizioni di vendere gli Strumenti Finanziari prima della scadenza può essere inferiore al prezzo di emissione o di acquisto pagato da tale Portatore degli Strumenti Finanziari. Tale differenza negativa può essere sostanziale.

Trattamento fiscale

Notes: L'Emittente può avere diritto a rimborsare

tutte le *Notes* in circolazione (diverse dai *Pfandbriefe*) nel caso in cui l'Emittente sia obbligato a incrementare gli importi pagabili in relazione a qualsiasi *Note* a causa di una detrazione o trattenuta a titolo di acconto o a titolo definitivo relativa a qualunque imposta attuale o futura.

Certificati / Warrant: Nel caso in cui qualunque detrazione o trattenuta relativa a qualunque imposta sia resa obbligatoria sui pagamenti effettuati ai sensi degli Strumenti Finanziari, i portatori degli Strumenti Finanziari non avranno diritto di ricevere importi incrementali a compensazione di tale ritenuta a titolo di imposta.

Tassi di cambio

Le oscillazioni dei tassi di cambio possono influenzare il valore degli Strumenti Finanziari o delle Attività di Riferimento.

Rischi generali relativi agli Strumenti Finanziari collegati ad Attività di Riferimento

Gli Strumenti Finanziari collegati ad Attività di Riferimento comportano il rischio che il portatore **non riceva alcun interesse**, o che il tasso di interesse risultante sia inferiore a quanto pagabile sui normali titoli di debito nello stesso periodo e/o **che il possessore di tali Strumenti Finanziari possa perdere tutto o una parte sostanziale del capitale dei propri Strumenti Finanziari**.

Il prezzo di mercato di tali Strumenti Finanziari può essere molto volatile (a seconda della volatilità delle pertinenti Attività di Riferimento).

Rischi relativi a particolari tipi di Attività di

Riferimento / attività sottostanti i Warrant

Valuta delle pertinenti Attività di Riferimento / attività sottostanti i Warrant

Se il rischio valutario resta a carico dell'investitore negli Strumenti Finanziari (ovvero gli Strumenti Finanziari che non hanno un elemento "Quanto") l'investitore può subire ulteriori perdite sui pagamenti di interessi o capitale ai sensi degli Strumenti Finanziari.

Azioni quali Attività di Riferimento / attività sottostanti i Warrant

L'emissione degli Strumenti Finanziari non crea alcun obbligo a carico dell'Emittente, di qualunque Dealer o di qualunque delle rispettive collegate di comunicare ai Portatori degli Strumenti Finanziari o a qualunque altra parte informazioni non pubbliche relative alle azioni sottostanti gli Strumenti Finanziari (riservata o non riservata), che sia stata acquisita nel corso dell'esistenza degli Strumenti

Finanziari.

Indici quali Attività di Riferimento / attività sottostanti i Warrant

Gli Strumenti Finanziari che prevedono un indice quale Attività di Riferimento non sono in alcun modo sponsorizzati, approvati, venduti o promossi dallo sponsor dell'indice o dai rispettivi concedenti la licenza sull'indice e tali sponsor dell'indice o concedenti la licenza sull'indice non prestano alcuna dichiarazione e garanzia di qualsivoglia natura, esplicita o implicita, in relazione ai risultati che saranno ottenuti tramite l'utilizzo dell'indice e/o al valore a cui si trova l'indice in un determinato momento.

Hedge-Fund quali Attività di Riferimento

Gli Hedge Fund in generale non sono sottoposti al controllo delle autorità di vigilanza e possono investire in una vasta gamma di attività. Il valore patrimoniale netto di un *hedge fund* può essere soggetto a una significativa volatilità e può essere influenzato, *inter alia*, dalla mancanza di diversificazione delle attività e degli investimenti, dai rischi derivanti dal basso tasso di capitalizzazione in quanto non vi sono limiti normativi per l'utilizzo di indebitamento da parte degli *hedge fund*, dai rischi relativi alla disponibilità di gestori esperti e dai rischi relativi all'utilizzo di operazioni future e a termine, di strumenti derivati, dall'utilizzo di vendite allo scoperto e dall'investimento in attività scarsamente liquide.

Contratti Future quali Attività di Riferimento

Dato che il valore degli Strumenti Finanziari collegati a contratti future quali Attività di Riferimento dipende dal prezzo di mercato dell'Attività di Riferimento specificata, è necessario comprendere come funzionano e come sono valorizzate le operazioni future, oltre a conoscere il mercato dei sottostanti contratti future al fine di valutare correttamente i rischi propri dell'acquisto di tali Strumenti Finanziari.

Panieri quali Attività di Riferimento / panieri quali attività sottostanti i Warrant

Se l'Attività di Riferimento / attività sottostante i Warrant è un paniere composto da uno o da più tipi di componenti del paniere, gli investitori non possono ipotizzare che la composizione del paniere rimarrà invariata nel corso della vita degli Strumenti Finanziari.

A seconda delle caratteristiche dei pertinenti Strumenti Finanziari, può esservi un effetto significativo sulla determinazione dell'ammontare del rimborso o dell'ammontare degli interessi in relazione a tali Strumenti Finanziari se le performance di un componente del paniere o di una tipologia di componenti del paniere, su cui è basato il calcolo dell'ammontare del rimborso, è diminuita in maniera significativa (indipendentemente dalle performance delle altre componenti del paniere).

Rischi relativi in particolare alle Notes

Notes con interessi collegati ad Attività di Riferimento

L'ammontare degli interessi può essere

sostanzialmente inferiore a quanto pagabile sui normali titoli di debito dell'Emittente o di un altro emittente paragonabile nel medesimo periodo e può addirittura verificarsi il caso che gli investitori nelle *Notes* con interessi collegati ad Attività di Riferimento non ricevano alcun pagamento di interessi.

Notes con un Ammontare di Rimborso diverso dal proprio Valore Nominale Specificato

Il valore di mercato delle *Notes* sarà influenzato da una serie di fattori fra cui, a mero titolo esemplificativo, il valore delle rispettive Attività di Riferimento a cui può essere collegato l'Ammontare di Rimborso delle *Notes*, e le prospettive, i tassi di interesse di mercato e i redimenti e il tempo rimanente prima della Data di Scadenza delle *Notes*. Se le *Notes* non prevedono un Ammontare di Rimborso pari al Valore Nominale Specificato o un diverso Ammontare di Rimborso minimo incondizionato, le *Notes* non conferiscono il diritto a un determinato Ammontare di Rimborso alla data di liquidazione o alla scadenza. I cambiamenti del valore dell'Attività di Riferimento delle *Notes* possono inoltre essere causa del crollo del valore delle *Notes* molto al di sotto del prezzo che l'investitore ha pagato per le *Notes*. In tal caso l'investitore può perdere il capitale investito (il prezzo delle *Notes* più i costi) (i *Pfandbriefe* possono essere rimborsati unicamente al rispettivo Valore Nominale Specificato).

L'ammontare degli eventuali capitale e/o interessi, pagabile dall'Emittente in relazione alle *Credit Linked Notes* può essere sostanzialmente inferiore rispetto al prezzo di acquisto investito dal Portatore delle *Notes* e può anche essere zero, nel qual caso il Portatore degli Strumenti Finanziari può perdere il proprio intero investimento.

Nel caso delle *Notes* rimborsate tramite consegna fisica delle Attività di Riferimento, i Possessori delle *Notes* saranno esposti ai rischi specifici relativi all'emittente e ai titoli associati a tali Attività di Riferimento.

Rischi relativi in particolare ai Certificati

Aspetti generali

Anche se l'andamento del prezzo dei Certificati è indirettamente collegato alle performance della sottostante Attività di Riferimento, il valore di mercato dei Certificati non è una replica esatta delle performance della sottostante Attività di Riferimento.

A meno che non sia previsto un importo di rimborso minimo, i Certificati in generale non conferiscono il diritto di ricevere un determinato prezzo di rimborso alla data di liquidazione o alla data di rimborso. I cambiamenti del valore delle Attività di Riferimento dei Certificati possono inoltre essere causa del crollo del valore dei Certificati molto al di sotto del prezzo pagato dall'investitore per i Certificati. In tal caso un investitore può perdere il capitale investito (il prezzo dei Certificati più i costi).

Se l'Emittente effettua negoziazioni su valori mobiliari o su derivati collegati alle Attività di Riferimento sottostanti l'emissione di Certificati, il prezzo di mercato dell'Attività di Riferimento, e di conseguenza il valore dei Certificati, può essere influenzato negativamente, in particolare in prossimità della data di valutazione finale dei Certificati.

Certificati con caratteristiche particolari

Nel caso di Certificati rimborsati tramite consegna fisica i Portatori dei Certificati saranno esposti ai rischi specifici relativi all'emittente e ai titoli associati a tali Attività di Riferimento.

Nel caso di Certificati Aperti, al fine di consentire che avvenga il pagamento o la consegna, il portatore dei Certificati deve esercitare i Certificati o l'Emittente deve liquidare i Certificati.

Quando l'Emittente gode di un diritto di liquidazione anticipata, la durata dei Certificati può essere accorciata a discrezione dell'Emittente. In tal caso, non può essere fornita alcuna assicurazione che il prezzo dei Certificati sarà recuperato prima della data di liquidazione.

In relazione ai Certificati con l'opzione di proroga, l'Emittente ha diritto di posticipare la data di scadenza di diversi mesi o anni in una o più occasioni. Tuttavia non può essere fornita alcuna garanzia che l'Emittente eserciterà il proprio diritto di prorogare la data di scadenza se il valore dei Certificati è calato.

Rischi relativi in particolare ai Warrant

L'andamento del prezzo dei Warrant è collegato a una partecipazione sottostante (una azione, un paniere di azioni, un indice o un paniere di indici).

Un cambiamento di un prezzo di negoziazione può avere un effetto sproporzionato sul prezzo del Warrant rispetto al capitale investito, al punto di rendere il Warrant privo di valore.

I Portatori dei Warrant possono essere esposti al rischio che il valore dei propri Warrant possa scendere al punto in cui il capitale investito (il prezzo pagato per i Warrant) sarà interamente perso se il prezzo di negoziazione del sottostante scende (nel caso di un Warrant Call) o sale (nel caso di un Warrant Put).

Se il Debitore dei Warrant liquida il portafoglio titoli sottostanti l'emissione di Warrant, il prezzo di mercato del sottostante, e di conseguenza il valore dei Warrant, può essere negativamente influenzato, in particolare in prossimità della scadenza.

I Portatori dei Warrant devono inoltre considerare che i Warrant su Azioni e i Warrant su Panieri di Azioni non possono essere esercitati in determinati periodi.

Sintesi dei fattori di rischio relativi all'Emittente

Un investimento negli Strumenti Finanziari comporta determinati rischi relativi all'Emittente e alla pertinente Tranche di Strumenti Finanziari. Anche se tali rischi si riferiscono a evenienze che possono verificarsi o non verificarsi, i potenziali investitori devono essere a conoscenza del fatto che i rischi insiti nell'investimento negli Strumenti Finanziari possono, fra l'altro, (i) influenzare la capacità dell'Emittente di adempiere alle proprie obbligazioni ai sensi degli Strumenti Finanziari emessi nel quadro del Programma e/o (ii) portare a una volatilità e/o a una diminuzione del valore di mercato della pertinente Tranche di Strumenti Finanziari tale per cui il valore di mercato risulta inferiore alle aspettative (finanziarie o altrimenti) che un investitore aveva al momento di effettuare un investimenti tali Strumenti Finanziari.

I potenziali investitori devono valutare, *inter alia*, i fattori descritti nel capitolo "Fattori di Rischio " del Prospetto Base, che identifica determinati rischi insiti nell'investimento in Strumenti Finanziari emessi ai sensi del Programma e in relazione all'Emittente.

Tuttavia ciascun potenziale investitore in Strumenti Finanziari deve determinare, in base alla propria analisi indipendente e alla consulenza professionale che ritiene necessaria in considerazione delle circostanze, se l'acquisto degli Strumenti Finanziari è pienamente coerente con le sua necessità finanziarie, i suoi obiettivi e la sua situazione (o, se effettua l'acquisto degli Strumenti Finanziari in veste fiduciaria, del beneficiario), se è conforme ed è coerente con tutte le politiche, le linee guida e le limitazioni di investimento applicabili allo stesso (sia in caso di acquisto degli Strumenti Finanziari per proprio conto o in veste fiduciaria) e se lo stesso è un investimento appropriato, opportuno e adatto per lo stesso (o se effettua l'acquisto degli Strumenti Finanziari in veste fiduciaria, per il beneficiario), nonostante tutti i rischi insiti nell'investimento o nel possesso degli Strumenti Finanziari.

Rischi relativi alla unione del Gruppo UniCredit e del Gruppo HVB

Difficoltà impreviste in relazione alla unione del Gruppo

UniCredit e del Gruppo HVB possono avere un effetto sostanziale avverso sull'attività, sulla situazione finanziaria o sui risultati operativi del Gruppo UniCredit o del Gruppo HVB.

Questa complessa integrazione di due grandi gruppi bancari in precedenza amministrati e gestiti separatamente e in concorrenza pone particolari difficoltà che espongono il nuovo Gruppo e il Gruppo HVB a determinati rischi, fra cui:

Incertezza nel conseguimento di sinergie. Anche se HypoVereinsbank prevede che la unione crei delle sinergie, l'integrazione di due grandi gruppi bancari aventi sede in paesi differenti, con basi culturali, culture aziendali, lingue operative, strutture remunerative e contesti operativi diversi, operanti in una vasta area geografica, comporta rilevanti difficoltà di gestione. Non può esservi alcuna garanzia che tale integrazione, e le sinergie attese in conseguenza dell'integrazione, siano realizzate con la rapidità o nella misura attualmente prevista.

Complessità dell'armonizzazione dei sistemi informatici del Gruppo UniCredit e del Gruppo HVB. L'armonizzazione dei sistemi informatici del Gruppo HVB e del Gruppo UniCredit (tenendo in considerazione l'annunciata fusione di UniCredit e Capitalia S.p.A.) al fine di creare una unica architettura informatica nel gruppo combinato presenta specifiche difficoltà e rischi per il Gruppo HVB.

Complessa integrazione dei sistemi di gestione del rischio del Gruppo UniCredit e del Gruppo HVB. Il Gruppo UniCredit e il Gruppo HVB attualmente utilizzano metodologie diverse per valutare e gestire i rischi. L'integrazione dei due sistemi di gestione dei rischi in seguito alla unione può potenzialmente aumentare il rischio di possibili inefficienze o carenze dei sistemi di gestione dei rischi del gruppo derivante dall'integrazione.

Utilizzo di risorse manageriali per risolvere le problematiche derivanti dall'integrazione. L'integrazione del Gruppo UniCredit e del Gruppo HVB richiederanno risorse significative in termini di tempo e di attenzione richiesta alla direzione del gruppo risultante dall'integrazione. Nella misura in cui le problematiche di integrazione distolgono l'attenzione dei dirigenti da altri compiti, le attività del Gruppo HVB possono esserne negativamente influenzate.

Il Gruppo UniCredit è soggetto alla vigilanza della Banca d'Italia e le direttive da questa emanate in futuro possono influenzare i risultati del Gruppo HVB.

Rischi derivanti dalla ristrutturazione del gruppo societario / rischi derivanti dall'integrazione

Il trasferimento all'inizio del 2007 degli investimenti in Bank Austria Creditanstalt e in altre unità operative presenti in Europa Centrale e Orientale hanno prodotto significativi proventi. Grazie ai proventi di tali operazioni la banca ha la possibilità di proseguire la propria crescita, sia organica sia per mezzo di acquisizioni sul mercato bancario tedesco, può accedere ai mercati del Nord Europa, simili a quelli dell'Europa Occidentale, ampliare le proprie competenze chiave in aree di

nicchia specialistiche, ottimizzare il proprio patrimonio di vigilanza e riacquistare strumenti finanziari ibridi quando ciò sia ritenuto economicamente opportuno; tuttavia, come sempre, la ricerca di nuovi impieghi equivalenti comporta dei rischi.

Implicazioni di carattere fiscale

Ripporto a nuovo di perdite fiscali. L'utilizzo di consistenti riporti a nuovo di perdite fiscali (in particolare da parte di HypoVereinsbank) dipende da determinate condizioni, che devono essere soddisfatte dopo l'avvenuta cessione delle azioni di HypoVereinsbank a UniCredit S.p.A..

Normativa tedesca sulla sottocapitalizzazione. In seguito all'acquisizione delle azioni di HypoVereinsbank da parte di UniCredit S.p.A. HypoVereinsbank ha un azionista rilevante (in base alla Normativa sulla Sottocapitalizzazione) e pertanto rientra nell'ambito di applicazione di tale normativa.

Soggettività tributaria di Cessioni di Immobili. Per effetto del trasferimento di azioni di HypoVereinsbank a UniCredit S.p.A. (in particolar modo, per effetto dell'aumento della partecipazione azionaria di UniCredit S.p.A. in HypoVereinsbank al 95%), saranno attribuite a quest'ultima le soggettività tributarie di alcune cessioni di immobili di proprietà di HypoVereinsbank o di sue società controllate in Germania. Tuttavia, per una parte degli immobili di proprietà, l'esatto ammontare delle soggettività tributarie per cessioni, non può essere in questa fase determinato

Ciascuno dei fattori analizzati in precedenza può avere un effetto sostanziale avverso sulle attività, sulla situazione finanziaria e sui risultati operativi del Gruppo HVB. Non può essere fornita alcuna garanzia che il processo di integrazione avrà successo e che il gruppo risultante sarà gestito e amministrato con la stessa efficienza con cui il Gruppo UniCredit e il Gruppo HVB sono stati gestiti e amministrati in passato.