

This document constitutes a base prospectus of UniCredit Bank AG (the "Prospectus") in respect of non-equity securities within the meaning of Art. 22 (6) no. 4 of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004 of 29 April 2004 (the "Regulation").



UniCredit Bank AG

Munich, Federal Republic of Germany

Base Prospectus for the offer of Index and Commodity Certificates

(the "Certificates")

UniCredit Bank AG

31 May 2012

NOTICE

This Prospectus is to be read in conjunction with all documents which are incorporated herein by reference (see "General Information – Documents incorporated by reference" below). This Prospectus shall be read and construed on the basis that such documents are so incorporated and form part of this Prospectus.

No person has been authorised to give any information or to make any representation not contained in or not consistent with this Prospectus or any other information supplied in connection with the Certificates and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorised by UniCredit Bank AG ("HVB" or the "Issuer").

Neither this Prospectus nor any other information supplied in connection with the Certificates is intended to provide the basis of any credit or other evaluation and should not be considered as a recommendation by the Issuer, that any recipient of this Prospectus or any other information supplied in connection with the Certificates should purchase any Certificates. Each investor contemplating purchasing any Certificates should make its own independent investigation of the financial condition and affairs, and its own appraisal of the creditworthiness of the Issuer. As used herein, the term "Certificates" means all certificates offered under the Prospectus.

Neither this Prospectus nor any other information supplied in connection with the Certificates constitutes an offer or invitation by or on behalf of the Issuer to any person to subscribe for or to purchase any Certificates.

The delivery of this Prospectus does not at any time imply that the information contained herein concerning the Issuer is correct at any time subsequent to the date hereof or that any other information supplied in connection with the Certificates is correct as of any time subsequent to the date indicated in the document containing the same. The Issuer will be obligated to supplement this Prospectus pursuant to Section 16 of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*). Investors should review *inter alia* the most recent non-consolidated or consolidated financial statements and interim reports, if any, of the Issuer when deciding whether or not to purchase any Certificates.

The distribution of this Prospectus and the offer or sale of Certificates may be restricted by law in certain jurisdictions. Persons into whose possession this Prospectus or any Certificates come must inform themselves about any such restrictions. In particular, there are restrictions on the distribution of this Prospectus and the offer or sale of Certificates in the United States of America and on the offer or sale of the Certificates in the European Economic Area, the United Kingdom and Austria (see "General Information – Selling Restrictions" below).

The Certificates have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act") and are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, Certificates may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons (see "General Information – Selling Restrictions" below).

TABLE OF CONTENTS

Summary of the Prospectus	4
Zusammenfassung des Prospekts	17
Risk Factors (English version)	32
<i>A. Risks related to the Issuer</i>	32
<i>B. Potential Conflicts of Interest</i>	32
<i>C. Risks related to the Certificates</i>	33
<i>D. Risks related to Underlyings</i>	40
Risikofaktoren (Deutsche Fassung)	43
<i>A. Risiken in Bezug auf die Emittentin</i>	43
<i>B. Potentielle Interessenkonflikte</i>	43
<i>C. Risiken in Bezug auf die Zertifikate</i>	45
<i>D. Risiken in Bezug auf Basiswerte</i>	52
Responsibility Statement	55
Form of Terms and Conditions and Final Terms	56
<i>Structure of the English version of the form of Terms and Conditions (Index Certificates)</i>	57
<i>English version of the form of Terms and Conditions (Index Certificates)</i>	58
<i>Structure of the German version of the form of Terms and Conditions (Index Certificates)</i>	65
<i>German version of the form of Terms and Conditions (Index Certificates)</i>	66
<i>Structure of the English version of the form of Terms and Conditions (Commodity Certificates)</i>	74
<i>English version of the form of Terms and Conditions (Commodity Certificates)</i>	75
<i>Structure of the German version of the form of Terms and Conditions (Commodity Certificates)</i>	80
<i>German version of the form of Terms and Conditions (Commodity Certificates)</i>	81
<i>English Version of Form of Final Terms</i>	86
<i>German Version of Form of Final Terms</i>	96
Description of the Issuer	106
Taxation	107
<i>Germany</i>	107
<i>Austria</i>	111
<i>EU Savings Directive</i>	114
General Information	115
<i>The Certificates</i>	115
<i>Selling Restrictions</i>	115
<i>Availability of Documents</i>	118
<i>Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, and other clearing systems</i>	118
<i>Paying Agent</i>	119
<i>Significant Changes in HVB's Financial Position and Trend Information</i>	119
<i>Interest of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer</i>	119
<i>Use of Proceeds and reasons for the offer</i>	119
<i>Information incorporated by reference</i>	119
<i>Documents incorporated by reference</i>	119
Signature Page	S-1

SUMMARY OF THE PROSPECTUS

This summary (the "Summary") must be read as an introduction to this Prospectus. Any decision to invest in the Certificates should, however, be based on a consideration of the Prospectus as a whole, including any documents incorporated by reference, any supplements thereto and the Final Terms. Civil liability attaches to the Issuer who has tabled this Summary, including any translation thereof, but only if the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of this Prospectus. Where a claim relating to the information contained in this Prospectus is brought before a court in a Member State of the European Economic Area, the plaintiff investor may, under the national legislation of the Member States have to bear the costs of translating the Prospectus before the legal proceedings are initiated.

1. GENERAL INFORMATION

Issuer	UniCredit Bank AG, formerly Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (acting through its head office).
Paying Agent	UniCredit Bank AG, formerly Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (acting through its head office).
Distribution	By way of public offering on a non-syndicated basis.
Distributor	UniCredit Bank AG (acting through its head office or one of its branches) and/or any other entity named as distributor in the relevant Final Terms.

2. THE CERTIFICATES

General Information	The Certificates have been issued in bearer form only by the Issuer (named as "Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG" at the time of the issuance) between 2001 and 2006.
Status	The Certificates constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and rank at least <i>pari passu</i> with the claims of all other unsecured creditors of it other than those claims which are expressly preferred by law.
Tranches and Series	Certificates, which are issued on the same date and are identical in all other respects (including as to listing), constitute a "Tranche". Where expressed to do so, any Tranche of Certificates constitutes a single fungible series (a "Series") with one or more further Tranches of Certificates which are (i) expressed to be consolidated and form a single Series and (ii) identical in all respects (including as to listing), except for their respective issue dates, interest commencement dates and/or issue prices.
Currency	Euro
Negative Pledge	None.
Cross Default	None.
Governing Law	The Certificates are governed by, and construed in accordance with German law.
Taxation	All payments under the Certificates made by the Issuer will be made without any deduction or withholding for, or on account of, any present or future taxes, duties or governmental charges of whatever kind levied or imposed by or in the Federal Republic of Germany ("Germany") and (in the case of Certificates issued through a foreign branch of the Issuer) the jurisdiction in which such branch is established unless there is an obligation by law to make such deduction or withholding.
Selling Restrictions	There are selling restrictions in relation to the United States of America, the European Economic Area, the United Kingdom and

Austria and such other restrictions as may be required in connection with the offering and sale of a particular issue of Certificates.

Clearing

Certificates are cleared through Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("Clearstream AG").

Listing

Application may be made for the Certificates to be listed on the Freiverkehr of the Frankfurt Stock Exchange (XETRA®) (Scoach Premium), Baden-Württembergische Wertpapierbörse, Stuttgart (EUWAX®), Dritter Markt of the Vienna Stock Exchange or Geregelter Freiverkehr of the Vienna Stock Exchange. The Certificates may be admitted to listing and trading on any other European Economic Area or other stock exchange. The Issuer may elect whether Certificates are offered with or without a listing (as indicated in the applicable Final Terms).

Other Terms

Maturity

The Certificates have been issued as open end Certificates without a specified end of their lifetime. Such open end Certificates may be exercised by the Certificateholder and/or terminated by the Issuer, in each case in the manner specified in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions.

Interest

The Certificates are non-interest bearing.

Redemption

The applicable Final Terms and/or Terms and Conditions specify how the redemption amount is determined and when the Certificates will be redeemed.

The formula to determine the redemption amount for each Certificate (the "Redemption Amount"), including potential management or other fees, is specified in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions.

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

Form

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

No Global Certificate will be exchanged for definitive Certificates.

Offer Price

The Certificates will be offered on an ongoing basis at the relevant current market value which the Issuer determines on the basis of current quotations or prices of the Underlying, taking into consideration any applicable ratio and/or currency rates (each as specified in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions).

Underlyings

Underlyings may be indices and commodities, as further specified for each Series of Certificates in the applicable Final Terms and/or Terms and Conditions.

3. SUMMARY DESCRIPTION OF THE ISSUER

UniCredit Bank AG, formerly Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG ("UniCredit Bank" or "HVB", and together with its consolidated subsidiaries, the "HVB Group") was formed in 1998 through the merger of Bayerische Vereinsbank Aktiengesellschaft and Bayerische Hypotheken- und Wechsel-Bank Aktiengesellschaft. It is the parent company of HVB Group, which is headquartered in Munich. UniCredit Bank has been an affiliated company of UniCredit S.p.A., Rome ("UniCredit S.p.A.", and together with its consolidated subsidiaries, the "UniCredit") since November 2005 and hence a major part of the UniCredit from that date as a sub-group. UniCredit S.p.A. holds directly 100% of UniCredit Bank's share capital.

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

With effect of 15 December 2009 HVB has changed its legal name from "Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG" to "UniCredit Bank AG". The brand name "HypoVereinsbank" has not changed.

The activities of HVB Group have been restructured in the following divisions: Corporate & Investment Banking, Family & SME¹ and Private Banking.

Through these divisions, UniCredit Bank offers a comprehensive range of banking and financial products and services to private, corporate and public-sector customers, and international companies.

Its range extends i.a., from mortgage loans, consumer loans and banking services for private customers, business loans and foreign trade financing for corporate customers through to funds products for all asset classes, advisory and brokerage services, securities transactions, liquidity and financial risk management, advisory services for affluent customers and investment banking products for corporate customers.

UniCredit Bank focuses on the financial services market in Germany and on the investment banking business worldwide.

Consolidated Financial Highlights as of 31 December 2011*

Key performance indicators	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010
Net Operating profit	€1,935m	€2,493m
Cost-income ratio (based on operating income)	62.1%	52.3%
Profit before tax	€1,615m	€1,882m
Consolidated profit	€971m	€1,728m
Return on equity before tax ¹	7.2%	8.5%

¹ Small and medium enterprises

Return on equity after tax ¹	4.3%	8.0%
Earnings per share	€1.16	€2.12

Balance sheet figures	31/12/2011	31/12/2010
Total assets	€385.5bn	€371.9bn
Shareholders' equity	€23.3 bn	€23.7bn
Leverage ratio ²	16.5x	15.7x

Key capital ratios compliant with Basel II	31/12/2011	31/12/2010
Core capital without hybrid capital (core Tier 1 capital)	€19.9bn	€19.8bn
Core capital (Tier 1 capital)	€20.6bn	€20.6bn
Risk-weighted assets (including equivalents for market risk and operational risk)	€127.4bn	€124.5bn
Core capital ratio without hybrid capital (core Tier 1 ratio) ³	15.6%	15.9%
Core capital ratio (Tier 1 ratio) ³	16.2%	16.6%

*: extracted from the "Audited consolidated financial statements of HVB as at 31 December 2011 (IFRS)"

1: return on equity calculated on the basis of average shareholders' equity according to IFRS

2: ratio of total assets to shareholders' equity compliant with IFRS

3: calculated on the basis of risk-weighted assets, including equivalents for market risk and operational risk

Consolidated Financial Highlights as of 31 March 2012*

Key performance indicators	1/1 – 31/3/2012	1/1 – 31/3/2011
Net operating profit	€1,100 m	€995 m
Cost-income ratio (based on operating income)	43.1%	44.2%
Profit before tax	€1,121 m	€995 m
Consolidated profit	€730 m	€681 m
Return on equity before tax ¹	20.0%	17.7%

Return on equity after tax ¹	13.1%	12.0%
Earnings per share	€0.88	€0.81

Balance sheet figures	31/3/2012	31/12/2011
Total assets	€382.2 bn	€385.5 bn
Shareholders' equity	€24.1 bn	€23.3 bn
Leverage ratio ²	15.9x	16.5x

Key capital ratios compliant with Basel II	31/3/2012	31/12/2011
Core capital without hybrid capital (core Tier 1 capital)	€19.8 bn	€19.9 bn
Core capital (Tier 1 capital)	€20.3 bn	€20.6 bn
Risk-weighted assets (including equivalents for market risk and operational risk)	€126.4 bn	€127.4 bn
Core capital ratio (Tier 1 ratio) ³	16.0%	16.2%
Core capital ratio without hybrid capital (core Tier 1 ratio) ³	15.7%	15.6%

*: extracted from the "Unaudited consolidated financial statements of HVB as at 31 March 2012 (IFRS)"

1: return on equity calculated on the basis of average shareholders' equity according to IFRS

2: ratio of total assets to shareholders' equity compliant with IFRS

3: calculated on the basis of risk-weighted assets, including equivalents for market risk and operational risk

4. RISK FACTORS

Summary of the Risk Factors with respect to the Certificates

Investment in the Certificates is only suitable for highly sophisticated investors who understand the nature of such Certificates and the extent of their exposure to risk and have sufficient knowledge, experience and access to professional advisors (including their financial, accounting, legal and tax advisors) to make their own legal, tax, accounting and financial evaluation of the risks of the investment in such Certificates.

Potential investors of the Certificates should recognise that the Certificates may decline in value and that they may sustain a total loss of their investment.

Potential Conflicts of Interest

Transactions in respect of the Underlying	The Issuer or any of its affiliates may from time to time be engaged in transactions involving securities, commodities, indices or derivatives for their own account or for the account of their customers which may affect the market price, liquidity or value of the Underlying and the Certificates and which may be deemed to be adverse to the interests of the Certificateholders.
Issuance of other Certificates	The Issuer and any of its affiliates may issue other instruments in respect of the Underlying. This may adversely affect the value of the Certificates.
Market maker activities	The Issuer and any of its affiliates may act as market maker for the Certificates. Market making may influence the market price, liquidity or value of the Certificates.
Business activities	In particular, the Issuer or any of their affiliates may deal with and engage in any kind of commercial or investment banking or other business with issuers of the Underlying, any of its affiliates or any guarantor in the same manner as if any Certificates issued under the Prospectus did not exist. Any such action might have an adverse effect on an Underlying and could be deemed to be adverse to the interests of the Certificateholders.
Other activities of the Issuer	Furthermore, the Issuer and any of its affiliates may itself act in different functions (e.g. as calculation agent, paying agent, index sponsor, index calculation agent, member of a syndicate of banks, financial advisor or bank of the index sponsor). This could raise conflicts of interest between the Issuer and any of its affiliates on the one hand and the Certificateholders on the other hand.
Information in respect of the Underlying	The Issuer or any of their affiliates may in the course of its business activities be in possession of or may acquire during the term of the Certificates material information in relation to any Underlying. This will not create any obligation on the part of any such persons to disclose any such information to the Certificateholders.
Distributors and inducements	<p>The Issuer may enter into distribution agreements with financial institutions and financial intermediaries (the "Distributors"). Distributors may subscribe for the Securities at a price equivalent to or below the Issue Price. A periodic fee may be payable to the Distributors in respect of Securities until maturity.</p> <p>In particular, the Issuer may pay placement and/or management fees as sales-related commissions to the relevant Distributor.</p>
Calculation agent	In case the calculation agent is identical to the Issuer, potential conflicts of interest may arise between the calculation agent and the Certificateholders, especially when exercising reasonable discretion pursuant to the Final Terms that may influence the amounts payable.

Risk Factors related to the market

There is no active trading market for the Certificates	Certificates may not be widely distributed. There may be no active trading market and no such market may develop. If the Certificates are traded after their initial issuance, they may trade
---	---

at a discount to their initial offering price.

Offering volume

The offering volume described in the Final Terms does not allow any conclusions on the volume of the Certificates actually issued, and thus on the liquidity of a potential secondary market.

Market value of the Certificates

If payments due under the Certificates are linked to Underlyings, the value of such Underlyings will affect the market value of the Certificates. The price at which an Certificateholder will be able to sell the Certificates may be substantially below the issue price

Expansion of the spread between bid and offer prices

In special market situations, where the Issuer is unable to conclude hedging transactions, or where such transactions are very difficult to conclude, the spread between the bid and offer prices which may be quoted by the Issuer may be temporarily expanded, in order to limit the economic risks to the Issuer.

Exchange rates

Potential investors in the Certificates should be aware that their investment may involve exchange rate risks. The Certificates may be denominated in a currency other than the currency of the jurisdiction where the investor is domiciled or where it seeks to receive funds.

Hedging transactions

Certificateholders may not be able to make transactions to preclude or limit risks at all times during the term of the Certificates.

Risk Factors related to Certificates in general

Credit risk of the Issuer

Certificateholders are subject to the risk of a partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments that the Issuer is obliged to make under the Certificates. The worse the creditworthiness of the Issuer, the higher the risk of loss. A materialisation of the credit risk may result in partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments.

Legality of purchase

Neither the Issuer nor any Dealer or any of their affiliates has assumed or assumes responsibility against any potential investor for the legality of the acquisition of the Certificates.

Risk of regulatory consequences to investors in Underlying-linked Certificates

There may be adverse regulatory and other consequences associated with the ownership by certain investors of certain Certificates. Each purchaser of Certificates must conduct its own investigation into its regulatory position with respect to the potential purchase of Certificates. The Issuer does not assume any obligation or liability whatsoever to such purchaser in such regard.

Financial market turmoil, German Bank Restructuring Act and other governmental or regulatory intervention

Claims of Certificateholders may be affected by a reorganization plan which can be adopted by majority vote. In the context of a transfer order, the initial debtor of Certificateholders may be replaced by another debtor. Alternatively, the claims of Certificateholders may remain with the original debtor, but such debtor's assets, business and/or creditworthiness may not be identical compared to the situation before the transfer order.

Regulatory measures on a German credit institution by the German Financial Services Supervisory Authority (the "BaFin") may have negative effects, e.g. on pricing of Certificates or on the institute's ability to refinance itself.

Taxation

Potential purchasers and sellers of Certificates should be aware

that they may be required to pay taxes or other charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Certificates are transferred to or held or other jurisdictions. In some jurisdictions, no official statements, rulings and/or guidelines of the tax authorities or court decisions may be available for innovative financial instruments such as the Certificates. Payments under index-linked Certificates may be subject to U.S. withholding tax.

Independent review and advice

Each potential investor must determine, based on its own independent review and such professional advice, that its acquisition of the Certificates is fully consistent with its financial needs, objectives and condition, and is a fit, proper and suitable investment for it, notwithstanding the substantial risks inherent in investing in or holding the Certificates.

Financing purchase of Certificates

If a potential investor in the Certificates decides to finance the purchase of Certificates through funds borrowed from a third party, it should not rely on gains or profits from the investment in the Certificates, to enable it to repay interest and principal of the loans when due and payable.

Transaction costs

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

Currency of the relevant Underlying

The Underlyings may be denominated in a currency other than the currency of the purchaser's home jurisdiction and/or in a currency other than the currency in which a purchaser seeks to receive funds. If the currency exchange risk remains with the investor in the Certificates the investor may incur additional losses on interest or principal payments under the Certificates.

Inflation risk

The inflation risk is the risk of future money depreciation. The real yield from an investment is reduced by inflation.

Transactions to reduce risks

The Certificates may not be a perfect hedge to an underlying or portfolio of which the underlying forms a part. In addition, it may not be possible to liquidate the Certificates at a level which directly reflects the price of the underlying or portfolio of which the underlying forms a part.

Effect on the Certificates of hedging transactions by the Issuer

The Issuer may use a portion of the total proceeds from the sale of the Certificates for transactions to hedge the risks of the Issuer relating to a tranche of Certificates. It cannot be ruled out that the price of an Underlying, if any, will be influenced by such transactions in individual cases. Entering into or closing out these hedging transactions may influence the probability of occurrence or non-occurrence of determining events in the case of Certificates with a value based on the occurrence of a certain event in relation to an Underlying.

Risk of liquidation of hedging arrangements

If the Issuer liquidates the security portfolios underlying the respective series of Certificates, the market price of the Underlying and thus the value of the Certificates may likewise be adversely affected, especially toward the end of the term of the Certificates.

Fees to be discounted at redemption

At redemption of the relevant Instrument, various fees might be deducted from the applicable redemption amount.

Risks related to early redemption at the choice of the Issuer

The Final Terms will indicate whether an Issuer may have the right to call the Certificates on one or several dates determined beforehand, or whether the Certificates will be subject to

(extraordinary) early redemption upon the occurrence of an event specified in the Final Terms. In addition, the Issuer will usually have the right to redeem the Certificates, if the Issuer is required to pay additional amounts on the Certificates for reasons of taxation or in other circumstances such as hedging disruptions, change of law or adjustments being impossible, each as set out in the Final Terms. If the Issuer redeems the Certificates prior to their maturity, or the Certificates are subject to early redemption due to an early redemption event, an Certificateholder is exposed to the risk that due to such early redemption his investment will have a lower than expected yield. The Certificateholder may even lose his entire investment.

Time lag after exercise

There may be a time lag between the time exercise occurs and the time the applicable cash amount relating to such exercise is determined.

Negative effect of adjustments to terms and conditions

In the case of the occurrence of a potential adjustment event or other events specified in the Final Terms, the Issuer shall be entitled to effect adjustments according to the terms and conditions of the Certificates. These adjustments might have a negative impact on the value of the Certificates.

Risk of market disruptions

If the Final Terms include provisions dealing with the occurrence of market disruptions and the calculation agent determines that a market disruption has occurred or exists on any date, any consequential postponement of, or any alternative provisions for, valuation provided in such Instrument may have an adverse effect on its value and the point of time where a payment takes place.

Risk Factors related to specific features of the Certificates

Risks in respect to Open-end Certificates

"Open-end Certificates" do not have a fixed term, but may be exercised by the Certificateholders on certain call dates specified by the Issuer or terminated by the Issuer in accordance with the Final Terms. The Issuer may exercise its termination right at a time when the price for the Certificates in the secondary market is lower than the purchase price paid by the Certificateholder. In that case, there can be no assurance that the price of the Certificates will recover before the call date.

Risks in respect of Underlying-linked Certificates

Underlying-linked Certificates include the risks that the Certificateholder could lose all or a substantial portion of their capital invested.

Dependency on the performance of the Underlying

In the case of Certificates being linked to an Underlying, any amounts payable as specified in the Final Terms, are calculated, based on the performance of such Underlyings between the issue date (or such other date specified in the Final Terms) and a certain valuation date (or such other date specified in the Final Terms). In addition, potential investors should be aware that the market price of Certificates may be very volatile depending on the volatility of the relevant Underlying.

The price of the Underlying may depend on a number of inter-related factors, including economic, financial and political events and their effect on the capital markets generally and on the relevant stock exchanges.

Where no principal protection element is being provided in the Final Terms the probability of total loss of the invested capital

can be substantially higher than in a direct investment in the relevant Underlying. This probability depends on how the amounts payable as specified in the Final Terms, under the Certificates is linked to the performance of the relevant Underlying.:

Valuation of the Underlying only at a specified date or time

The redemption amount of an Instrument may be calculated or specified by reference to a valuation of the Underlying (on a valuation date or observation date as specified in the Final Terms) at a specified date or time and may not take into account the performance of the Underlying between the issue date of such Instrument and such valuation date or observation date. Even if the Underlying performed positively in the period prior to the valuation date or observation date and the value of the Underlying only decreased on such valuation date or observation date the calculation or specification of the redemption amount will only be based on the value of the Underlying on the relevant valuation date or observation date. Especially for Underlyings showing a high volatility this may lead to a redemption amount being significantly lower than the value of the Underlying prior to the valuation date or observation date has suggested. Where the Underlying comprises more than one component, the positive performance of one or more component may be outweighed by any underperformance of other components.

Risks in relation with the application of a ratio

The application of a ratio within the calculation of amounts payable as specified in the Final Terms, results in the Instrument being in economic terms similar to a direct investment in the relevant Underlying, but being nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Certificateholder does not participate in the relevant performance by a 1:1 ratio, but by the proportion of the ratio specified in the Final Terms.

Risk of postponement or alternative provisions for the valuation of the Underlying

Under certain circumstances as set out in the Final Terms, the Issuer and/or the calculation agent has broad discretion to make (i) any consequential postponement of, or (ii) any alternative provisions for, valuation of an Underlying, including a determination of the value of such, each of which may have an adverse effect on the value of the Certificates.

Risks relating to Underlyings

The Certificates are linked to indices and commodities (each an "Underlying"). **Those Underlyings are subject to particular risks. Any full or partial realisation of the following risks may have a negative impact on the value of the Underlying used and, hence, on the value of the Certificates and on payments, if any, under the Certificates.**

General risks

The value of the Underlying or of its constituents may vary over time. The past performance of an Underlying provides no indication of its future performance. An Underlying may have only a short operating history or may have been in existence only for a short period of time and may deliver disappointing results over the longer term.

Potential investors should be aware that the relevant Underlying will not be held by the Issuer for the benefit of the investors in such Certificates, and as such, Certificateholders will not obtain any rights of ownership (including, without limitation, any voting rights, any rights to receive dividends or other distributions or

any other rights) with respect to any Underlying in relation to such Certificates. Neither the Issuer nor any of its affiliates is under any obligation whatsoever to acquire or hold any Underlying.

Risks associated with indices as Underlying

An investment in Certificates with an index as Underlying may bear similar risks to a direct investment in the index components.

If the Issuer or any of its affiliates is not the index sponsor, the index composition of the respective index as well as the method of calculating the index may be determined by the index sponsor itself or together with other organisations. In this case, the Issuer has no influence on the composition or method of calculating the index. An amendment of the index composition may have an adverse impact on its performance. If, after an amendment by the index sponsor, the index is no longer comparable to the original index the Issuer has the right to adjust or terminate the Certificates, if so specified in the Final Terms. Such an adjustment or termination may lead to losses for the Certificateholders.

If the Issuer or any of its affiliates is not the index sponsor Certificates with an index as Underlying are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the index sponsor. Such index sponsor makes no warranty or representation whatsoever, express or implied, either as to the results to be obtained from the use of the index or the value at which the index stands at any particular time.

If the Underlying is a price index, Certificateholders do generally not participate in any dividends or other distributions paid out or made on components contained in the index.

The basis of calculating the price of the Underlying index or of the index components may vary during the term of the Instrument.

If an index reflects the performance only of some countries or industries, this index is affected disproportionately negative in case of an unfavourable development in such a country or sector.

Index components may be listed in a different currency and therefore be exposed to different currency influences.

Risks associated with commodities as Underlying

An investment in commodity-linked Certificates may bear similar market risks to a direct investment in the relevant underlying commodity(ies).

Commodities (e.g. oil, gas, wheat, corn, gold, silver) are traded mainly on specialised exchanges or directly among market participants (over the counter). An investment in commodities is associated with a greater risk than investments in e.g. bonds, currencies or stocks as prices in this asset category are subject to greater fluctuations (volatility) and may be less liquid than e.g. stock markets. The following factors (which is a non-exhaustive list) may influence commodity prices: supply and demand; speculations in the financial markets; production bottlenecks; delivery difficulties; few market participants; production in emerging markets (political changes, economic downturns); political risks (war, terrorist actions); unfavourable weather conditions; natural disasters.

Risks associated with emerging market Underlyings

An Underlying or any components thereof may be subject to the jurisdiction of an emerging market. Investing in Certificates with emerging market underlyings involve additional legal, political (e.g. rapid political changes) or economical (e.g. economic downturns) risks.

In emerging markets, expropriation, taxation equivalent to confiscation, political or social instability or diplomatic incidents may have a negative impact on an investment in the Certificates. The amount of publicly available information with respect to the Underlying or any components thereof may be less than that normally made available to Certificateholders.

Risks relating to UniCredit Bank AG

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

Issuer risk

Issuer risk is related to the possibility that the Issuer, with reference to the business and profitability of the Issuer is unable to pay the redemption amount, due to a deterioration in the soundness of assets.

Credit Risk

Risks connected to an economic slowdown and volatility of the financial markets

Deteriorating asset valuations resulting from poor market conditions may adversely affect the HVB Group's future earnings

The economic conditions of the geographic markets in which the Group operates have had, and may continue to have, adverse effects on the Group's results of operations, business and financial condition

Non-traditional banking activities expose the Group to additional credit risks

The HVB Group's risk management policies could leave the HVB Group exposed to unidentified or unanticipated risks

Fluctuations in interest and exchange rates may affect the Group's results

Changes in the German and European regulatory framework could adversely affect the Group's business

Loan losses may exceed anticipated levels

Risks related to market implementations

Systemic risk could adversely affect the Group's business

Market Risk

Difficult market situations can add to volatility in HVB Group's income

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

Liquidity Risk

Risks concerning liquidity which could affect the Group's ability to meet its financial obligations as they fall due

The HVB Group's results of operations, business and financial condition have been and will continue to be affected by adverse macroeconomic and market conditions

The European sovereign debt crisis has adversely affected, and may continue to, adversely affect the Group's results of operations, business and financial condition

The Group has significant exposure to European sovereign debt

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

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

Operative Risk

HVB Group's risk management strategies and techniques may leave HVB Group exposed to unidentified or unanticipated risks

IT risks

Risks in connection with legal proceedings

The Group is involved in pending tax proceedings

Strategic Risk

Competition risk

Uncertainty about macro-economic developments and risks from increasingly stringent regulatory requirements

The introduction of Basel III may have a material impact on the capital resources and requirements of HVB Group

Risks related to Ratings of HVB Group

The regulatory environment for HVB Group may change; non-compliance with regulatory requirements may result in enforcement measures

Additional Risks

Risks related to the transfer of the Bank Austria Creditanstalt shares to UniCredit

Tax implications – loss carry forwards

Tax implications – new types of tax to make banks contribute to the cost of the financial crisis

ZUSAMMENFASSUNG DES PROSPEKTS

Diese Zusammenfassung (die „Zusammenfassung“) ist als Einführung zu diesem Prospekt zu verstehen. Die Entscheidung zur Anlage in die Zertifikate sollte sich auf die Prüfung des gesamten Prospekts, einschließlich jeglicher Dokumente, die in Form eines Verweises aufgenommen sind, der Nachträge zu diesem Prospekt und der Endgültigen Bedingungen stützen. Die Emittentin, die diese Zusammenfassung einschließlich jeder Übersetzung davon vorgelegt hat, kann zivilrechtlich haftbar gemacht werden, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit anderen Teilen des Prospekts gelesen wird. Für den Fall, dass vor einem Gericht in einem Mitgliedsstaat des Europäischen Wirtschaftsraums Ansprüche auf Grund der im Prospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der als Kläger auftretende Anleger in Anwendung der einzelstaatlichen Rechtsvorschriften der Mitgliedsstaaten die Kosten für die Übersetzung des Prospekts vor Prozessbeginn zu tragen haben.

1. ALLGEMEINE INFORMATIONEN

Emittentin	UniCredit Bank AG, vormals Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (handelnd durch ihre Hauptgeschäftsstelle).
Zahlstelle	UniCredit Bank AG, vormals Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (handelnd durch ihre Hauptgeschäftsstelle).
Vertrieb	Mittels eines öffentlichen Angebots auf einer nicht syndizierten Basis.
Vertriebsstelle	UniCredit Bank AG (handelnd durch ihre Hauptgeschäftsstelle oder eine ihrer Zweigniederlassungen) und/oder jede andere in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen als Vertriebsstelle benannte Einheit.

2. DIE ZERTIFIKATE

Allgemeine Informationen	Die Zertifikate wurden von der Emittentin (zum Zeitpunkt der Emission firmierend als „Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG“) zwischen 2001 und 2006 ausschließlich als Inhaberpapiere ausgegeben.
Rang	Die Zertifikate stellen unmittelbare, unbedingte, unbesicherte und nicht nachrangige Verpflichtungen der Emittentin dar und stehen, sofern nicht gesetzliche Vorschriften etwas anderes bestimmen, mindestens im gleichen Rang mit allen anderen unbesicherten Verpflichtungen der Emittentin.
Tranchen und Serien	Zertifikate, die am gleichen Tag begeben wurden und die in sonstiger Hinsicht, einschließlich der Börsennotierung, identisch sind, stellen eine "Tranche" dar. Soweit dies ausdrücklich bestimmt ist, bildet eine Tranche von Zertifikaten eine einheitliche, fungible Serie (eine "Serie") mit einer oder mehreren Tranchen von Zertifikaten, soweit diese (i) eine ausdrückliche Bestimmung enthalten, dass sie konsolidiert werden und eine einheitliche Serie bilden und (ii) mit Ausnahme ihrer Ausgabetage, ihres Verzinsungsbeginns und/oder ihres Ausgabepreises in jeglicher Hinsicht (einschließlich der Börsenzulassung) identisch sind.
Währung	Euro
Negativverpflichtung	Keine
Drittverzugs Klausel	Keine
Anwendbares Recht	Die Zertifikate unterliegen deutschem Recht.

Steuern	Alle Zahlungen aus den Zertifikaten werden durch die Emittentin ohne Abzug oder Einbehalt von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder hoheitlichen Gebühren gleich welcher Art gezahlt, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland ("Deutschland") eingeführt oder erhoben werden und, im Falle von Zertifikaten, die von einer ausländischen Niederlassung der Emittentin ausgegeben wurden, gemäß der Rechtsordnung des Landes, in dem sich die Niederlassung befindet, außer es besteht eine gesetzliche Verpflichtung zu derartigen Abzügen oder Einbehalten .
Verkaufsbeschränkungen	Verkaufsbeschränkungen bestehen im Hinblick auf die Vereinigten Staaten von Amerika, den Europäischen Wirtschaftsraum, Großbritannien und Österreich; zudem können zusätzliche Verkaufsbeschränkungen im Zusammenhang mit dem Angebot und dem Verkauf einer bestimmten Emission von Zertifikaten verbunden sein, soweit diese dafür benötigt werden.
Clearing	Die Abwicklung von Käufen oder Verkäufen von Zertifikaten erfolgt durch Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("Clearstream AG ").
Börseneinführung	Die Zertifikate können in den Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra [®]) (Scoach Premium) einbezogen oder zur Baden-Württembergischen Wertpapierbörse, Stuttgart (EUWAX [®]), zum Dritten Markt der Wiener Börse oder den Geregeltten Freiverkehr der Wiener Börse einbezogen werden. Die Zertifikate können an jeder anderen Börse des Europäischen Wirtschaftsraums oder jeder anderen Börse zugelassen und in den Handel einbezogen werden. Der Emittentin steht es (wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben) frei, ob die Zertifikate mit oder ohne eine Börseneinführung angeboten werden.
Sonstige Bedingungen	
Laufzeit	Die Zertifikate sind als Zertifikate, die keinen festen Rückzahlungstermin haben (Open End Zertifikate), begeben worden. Solche Open End Zertifikate können entsprechend den Zertifikatsbedingungen vom Zertifikatsinhaber eingelöst und/oder von der Emittentin gekündigt werden.
Verzinsung	Auf die Zertifikate werden keine Zinsen gezahlt.
Rückzahlung	Die anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Zertifikatsbedingungen legen näher fest, wie der Einlösungsbetrag festgelegt und wann die Zertifikate zurückgezahlt werden. Die Formel zur Bestimmung des Einlösungsbetrages für jedes Zertifikat („Einlösungsbetrag“), einschließlich möglicher Verwaltungs- und anderer Gebühren, wird in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Zertifikatsbedingungen näher spezifiziert. Der Einlösungsbetrag kann gegebenenfalls durch Bezugnahme auf ein Bezugsverhältnis bestimmt werden. Dieses Bezugsverhältnis kann unter anderem mit dem als maßgeblich bezeichneten und zu einem bestimmten Bewertungstag festgestellten Preis multipliziert werden (wie jeweils in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder

Zertifikatsbedingungen näher ausgeführt).

Form

Jede Serie von Zertifikaten (*Series of Certificates*) wird durch ein oder mehrere Dauer-Globalinhaberzertifikate verbrieft (jeweils eine "Globalurkunde").

Globalurkunden werden nicht gegen einzelne Zertifikate umgetauscht.

Angebotspreis

Die Zertifikate werden fortlaufend zum jeweils aktuellen Marktpreis angeboten, den die Emittentin auf Grundlage des aktuellen Kurses bzw. Preises des Basiswerts unter Berücksichtigung eines etwaigen Bezugsverhältnisses und/oder Wechselkurses (wie jeweils in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Zertifikatsbedingungen angegeben) bestimmt.

Basiswerte

Basiswerte können Indizes und Rohstoffe sein, wie für jede Serie von Zertifikaten in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen und/oder Zertifikatsbedingungen näher ausgeführt.

**3. ZUSAMMENFASSUNG DER
BESCHREIBUNG DER
EMITTENTIN**

Die UniCredit Bank AG, vormals Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, ("**UniCredit Bank**" oder "**HVB**", und zusammen mit ihren konsolidierten Beteiligungen, die "**HVB Group**") entstand 1998 aus der Fusion der Bayerische Vereinsbank Aktiengesellschaft und der Bayerische Hypotheken- und Wechsel-Bank Aktiengesellschaft. Sie ist die Muttergesellschaft der HVB Group, die ihren Unternehmenssitz in München hat. Seit November 2005 gehört die HVB Group mehrheitlich UniCredit S.p.A., Rom ("**UniCredit S.p.A.**", und zusammen mit ihren konsolidierten Beteiligungen die "**UniCredit**") und fungiert somit seit diesem Datum als Teilkonzern der UniCredit. Die UniCredit S.p.A. hält direkt 100% des Aktienkapitals der UniCredit Bank.

Die UniCredit Bank hat ihren Unternehmenssitz in der Kardinal-Faulhaber-Straße 1, 80333 München und ist im Handelsregister des Amtsgerichts München unter der Nr. HRB 42148 als Aktiengesellschaft nach deutschem Recht eingetragen. Sie ist unter der Telefonnummer +49-89-378-0 oder unter www.hvb.de zu erreichen.

Mit Wirkung ab 15. Dezember 2009 hat die HVB ihre Firma von "Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG" in "UniCredit Bank AG" geändert. Der Markenname "HypoVereinsbank" hat sich nicht geändert.

Die Aktivitäten der HVB Group in folgenden Divisionen restrukturiert: Corporate & Investment Banking, Family & SME² and Private Banking.

Mit diesen Divisionen bietet die HVB Group eine umfassende Auswahl an Bank- und Finanzprodukten sowie -dienstleistungen für Privat- und Firmenkunden, öffentlichen Einrichtungen und international operierenden Unternehmen an.

Die Bandbreite reicht unter anderem von Hypothekendarlehen, Verbraucherkrediten und Bankdienstleistungen für Privatkunden über Geschäftskredite und Außenhandelsfinanzierungen für Firmenkunden, Fondsprodukte für alle Assetklassen, Beratungs-

² Small and medium enterprises

und Brokerage-Dienstleistungen und dem Wertpapiergeschäft sowie dem Liquiditäts- und Finanzrisikomanagement, Beratungsdienstleistungen für vermögende Privatkunden bis hin zu Investment-Banking-Produkten für Firmenkunden.

Die HVB fokussiert sich auf den Markt für Finanzdienstleistungen in Deutschland und das Investment Banking-Geschäft weltweit.

**Ausgewählte konsolidierte
Finanzkennzahlen zum 31. Dezember
2011***

Kennzahlen der Erfolgsrechnung	1.1. – 31.12.2011	1.1. – 31.12. 2010
Operatives Ergebnis nach Kreditrisikovorsorge	1.935 Mio €	2.493 Mio €
Cost-income-Ratio (gemessen an den operativen Erträgen)	62,1%	52,3%
Ergebnis vor Steuern	1.615 Mio €	1.882 Mio €
Konzernjahresüberschuss	971 Mio €	1.728 Mio €
Eigenkapitalrentabilität vor Steuern ¹	7,2%	8,5%
Eigenkapitalrentabilität nach Steuern ¹	4,3%	8,0%
Ergebnis je Aktie	1,16 €	2,12 €

Bilanzzahlen	31.12.2011	31.12.2010
Bilanzsumme	385,5 Mrd €	371,9 Mrd €
Bilanzielles Eigenkapital	23,3 Mrd €	23,7 Mrd €
Leverage Ratio ²	16,5x	15,7x

Bankaufsichtsrechtliche Kennzahlen gemäß Basel II	31.12.2011	31.12.2010
Kernkapital ohne Hybridkapital (Core Tier 1-Kapital)	19,9 Mrd €	19,8 Mrd €
Kernkapital (Tier 1- Kapital)	20,6 Mrd €	20,6 Mrd €
Risikoaktiva (inklusive Äquivalente für das Marktrisiko bzw. operationelle Risiko)	127,4 Mrd €	124,5 Mrd €

Kernkapitalquote ohne Hybridkapital (Core Tier 1 Ratio) ³	15,6%	15,9%
Kernkapitalquote (Tier 1 Ratio) ³	16,2%	16,6%

*: Entnommen aus dem „Geprüften Konzernabschluss der HVB zum 31. Dezember 2011 (IFRS).“

1: Eigenkapitalrentabilität berechnet auf Basis des durchschnittlichen bilanziellen Eigenkapitals gemäß IFRS.

2: Verhältnis von Bilanzsumme zu bilanziellem Eigenkapital gemäß IFRS.

3: Berechnet auf der Basis von Risikoaktiva inklusive Äquivalente für das Marktrisiko und für das operationelle Risiko.

**Ausgewählte konsolidierte
Finanzkennzahlen zum 31. März
2012***

Kennzahlen der Erfolgsrechnung	1.1.- 31.3.2012	1.1.- 31.3.2011
Operatives Ergebnis nach Kreditrisikovorsorge	1.100 Mio €	995 Mio €
Cost-Income-Ratio (gemessen an den operativen Erträgen)	43,1%	44,2%
Ergebnis vor Steuern	1.121 Mio €	995 Mio €
Konzernüberschuss	730 Mio €	681 Mio €
Eigenkapitalrentabilität vor Steuern ¹	20,0%	17,7%
Eigenkapitalrentabilität nach Steuern ¹	13,1%	12,0%
Ergebnis je Aktie	0,88€	0,81 €

Bilanzzahlen	31.3.2012	31.12.2011
Bilanzsumme	382,2 Mrd €	385,5 Mrd €
Bilanzielles Eigenkapital	24,1 Mrd €	23,3 Mrd €
Leverage Ratio ²	15,9x	16,5x

Bankaufsichts- rechtliche Kennzahlen nach Basel II	31.3.2012	31.12.2011
Kernkapital ohne Hybridkapital (Core Tier 1-Kapital)	19,8 Mrd €	19,9 Mrd €
Kernkapital (Tier 1-Kapital)	20,3 Mrd €	20,6 Mrd €
Risikoaktiva (inklusive Äquivalente für das Marktrisiko bzw. operationelle Risiko)	126,4 Mrd €	127,4 Mrd €
Kernkapitalquote (Tier 1 Ratio) ³	16,0%	16,2%
Kernkapitalquote ohne Hybridkapital (Core Tier 1 Ratio) ³	15,7%	15,6%

: entnommen aus dem „Ungeprüften Konzernabschluss der HVB zum 31. März 2012 (IFRS)“.

1: Eigenkapitalrentabilität berechnet auf Basis des durchschnittlichen bilanziellen Eigenkapitals gemäß IFRS.

2: Verhältnis von Bilanzsumme zu bilanziellem Eigenkapital gemäß IFRS.

3: Berechnet auf der Basis von Risikoaktiva inklusive Äquivalente für das Marktrisiko und für das operationelle Risiko.

4. RISIKOFAKTOREN

Zusammenfassung der Risikofaktoren in Bezug auf die Zertifikate

Eine Anlage in die Zertifikate ist nur für sehr versierte Anleger geeignet, die sich der Natur dieser Zertifikate und des Umfangs des damit verbundenen Risikos bewusst sind und über ausreichende Kenntnisse, Erfahrungen und Zugang zu professionellen Beratern (einschließlich ihrer Finanz-, Rechnungslegungs-, Rechts- und Steuerberater) verfügen, um die Risiken dieser Zertifikate selbst aus rechtlicher, steuerlicher, rechnungslegungsbezogener und finanzieller Sicht einschätzen zu können. Potentielle Anleger sollten sich bewusst sein, dass die Zertifikate an Wert verlieren können und sie einen vollständigen Verlust ihrer Anlage erleiden können.

Potenzielle Interessenkonflikte

Transaktionen in Bezug auf den Basiswert

Die Emittentin sowie ihre verbundenen Unternehmen können an Transaktionen mit Wertpapieren, Rohstoffen, Indizes oder Derivaten beteiligt sein, die den Marktpreis, die Liquidität oder den Wert des Basiswerts und der Zertifikate beeinflussen und den Interessen der Zertifikatsinhaber entgegenstehen können.

Emission weiterer Zertifikate

Die Emittentin sowie ihre verbundenen Unternehmen können weitere Zertifikate in Bezug auf den Basiswert ausgeben. Dies kann den Wert der Zertifikate beeinträchtigen.

Market Maker Aktivitäten

Die Emittentin und ihre verbundenen Unternehmen können für die Zertifikate als Market Maker auftreten. Durch ein Market Making kann der Marktpreis, die Liquidität oder der Wert des

Basiswerts oder der Zertifikate beeinflusst werden.

Geschäftliche Beziehungen

Insbesondere können die Emittentin oder jedes mit der Emittentin verbundene Unternehmen mit Emittenten der Basiswerte, ihren verbundenen Unternehmen oder Garanten in geschäftlicher Beziehung stehen und jede Art von Bank-, Investmentbankgeschäft oder sonstigen Geschäften so betreiben, als existierten die im Rahmen des Programms ausgegebenen Zertifikate nicht. Eine solche geschäftliche Beziehung kann nachteilige Auswirkungen auf den Basiswert haben und kann sich nachteilig auf die Interessen der Zertifikatsinhaber auswirken.

Andere Funktionen der Emittentin

Die Emittentin sowie ihre verbundenen Unternehmen können zudem in anderen Funktionen (z.B. als Berechnungsstelle, Zahlstelle, Indexsponsor, Indexberechnungsstelle, Konsortialbank, Finanzberater oder Bank des Indexsponsors) tätig werden. Dies kann zu Interessenkonflikten zwischen der Emittentin sowie ihren verbundenen Unternehmen einerseits und den Zertifikatsinhabern andererseits führen.

Informationen in Bezug auf den Basiswert

Die Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen können im Rahmen ihrer Geschäftstätigkeiten oder während der Laufzeit der Zertifikate wesentliche Informationen über einen Basiswert besitzen oder erhalten. Dies begründet keine Verpflichtung seitens dieser Personen, derartige Informationen den Zertifikatsinhabern offenzulegen.

Vertriebspartner und Zuwendungen

Die Emittentin kann mit Finanzinstituten und Finanzdienstleistungsinstituten (die "Vertriebspartner"), Vertriebsvereinbarungen treffen. Vertriebspartner können die Zertifikate zu einem Preis zeichnen, der dem Angebotspreis entspricht oder unter diesem liegt. In Bezug auf die Zertifikate kann bis zur Fälligkeit eine regelmäßig an die Vertriebspartner zu zahlende Gebühr zu entrichten sein.

Insbesondere zahlt die Emittentin u.U. Platzierungs- und/ oder Bestandsprovisionen in Form von verkaufsbezogenen Provisionen an den jeweiligen Vertriebspartner.

Berechnungsstelle

Ist die Berechnungsstelle mit der Emittentin identisch, können potentielle Interessenkonflikte zwischen der Berechnungsstelle und den Zertifikatsinhabern entstehen, insbesondere wenn die Berechnungsstelle billiges Ermessen gemäß den Endgültigen Bedingungen ausübt, das die auszuzahlenden Beträge beeinflussen kann.

Marktbezogene Risikofaktoren

Kein aktiver Markt für den Handel mit Zertifikaten

Die Zertifikate werden möglicherweise nicht im großen Rahmen vertrieben. Für deren Handel existiert daher möglicherweise weder ein aktiver Markt noch wird ein solcher Markt entstehen. Nach ihrer erstmaligen Begebung können die Zertifikate unter ihrem ursprünglichen Angebotspreis gehandelt werden.

Angebotsvolumen

Das in den Endgültigen Bedingungen genannte Angebotsvolumen lässt keine Rückschlüsse auf das Volumen der tatsächlich begebenen Zertifikate und daher auf die Liquidität eines möglichen Sekundärmarkts zu.

Marktwert der Zertifikate

Sofern Zahlungen auf die Zertifikate von Basiswerten abhängen, beeinflusst der Wert dieser Basiswerte den Marktwert der Zertifikate. Der Preis, zu dem ein Zertifikatsinhaber seine

Vergrößerung der Spanne zwischen Angebots- und Nachfragepreisen	<p>Zertifikate veräußern kann, kann unter Umständen erheblich unter dem Ausgabepreis liegen.</p> <p>Ist die Emittentin in speziellen Marktsituationen nicht in der Lage, Absicherungsgeschäfte zu tätigen bzw. wenn es sich als sehr schwierig erweist, solche Geschäfte abzuschließen, kann sich die Spanne zwischen Angebots- und Nachfragepreisen, die von der Emittentin gestellt werden, vorübergehend vergrößern, um das wirtschaftliche Risiko der Emittentin zu begrenzen.</p>
Wechselkurs	<p>Potentiellen Anlegern in die Zertifikate sollte bewusst sein, dass ihre Investition mit Wechselkursrisiken verbunden sein kann. Die Zertifikate können auf eine andere Währung lauten als die der Rechtsordnung, in der der Anleger ansässig ist oder in der er Gelder vereinnahmen möchte.</p>
Absicherungsgeschäfte	<p>Es könnte sein, dass Zertifikatsinhaber nicht in der Lage sind, während der gesamten Laufzeit der Zertifikate Geschäfte zum Ausschluss oder zur Verringerung von Risiken abzuschließen.</p>
Risikofaktoren in Bezug auf Zertifikate im Allgemeinen	
Kreditrisiko der Emittentin	<p>Zertifikatsinhaber sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin Zins- und/oder Tilgungszahlungen, zu deren Leistung sie aufgrund der Zertifikate verpflichtet ist, teilweise oder insgesamt versäumt. Je schlechter die Bonität der Emittentin, desto höher ist das Verlustrisiko. Der Eintritt des Kreditrisikos kann dazu führen, dass die Emittentin Zins- und/oder Tilgungszahlungen teilweise oder insgesamt versäumt.</p>
Rechtmäßigkeit des Erwerbs	<p>Weder die Emittentin noch einer der Platzeure oder deren verbundene Unternehmen übernehmen Verantwortung oder haben Verantwortung gegenüber potentiellen Anlegern für die Rechtmäßigkeit des Erwerbs der Zertifikate übernommen.</p>
Risiko regulatorischer Konsequenzen für Investoren in ein an einen Basiswert gebundenes Wertpapier	<p>Der Besitz bestimmter Wertpapiere kann für bestimmte Investoren mit negativen regulatorischen oder anderen Konsequenzen verbunden sein. Jeder Käufer von Zertifikaten muss seine regulatorische Situation in Verbindung mit einem potentiellen Kauf von Zertifikaten selbst überprüfen. Die Emittentin übernimmt in dieser Hinsicht keinerlei Verpflichtung oder Haftung gegenüber einem solchen Käufer.</p>
Finanzmarkturbulenzen, Restrukturierungsgesetz und sonstige hoheitliche oder regulatorische Eingriffe	<p>Die Ansprüche der Zertifikatsinhaber können durch einen Reorganisationsplan, welcher durch Mehrheitsbeschluss angenommen werden kann, beeinträchtigt werden. Im Zusammenhang mit einer Übertragungsanordnung, kann der Primärschuldner der Zertifikate durch einen anderen Schuldner ersetzt werden. Alternativ kann der Anspruch dem ursprünglichen Schuldner verbleiben, wobei die Situation hinsichtlich des Schuldnervermögens, der Geschäftstätigkeit und/oder der Bonität nicht mit derjenigen vor der Übertragungsanordnung übereinstimmen könnte.</p> <p>Aufsichtsrechtlichen Maßnahmen der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (die "BaFin") gegenüber einem deutschen Kreditinstitut können negative Auswirkungen, z.B. auf den Preis von Zertifikaten oder auf die Fähigkeit des Instituts, sich zu refinanzieren, haben.</p>
Besteuerung	<p>Potenzielle Erwerber und Verkäufer der Zertifikate sollten sich</p>

bewusst sein, dass sie zur Zahlung von Steuern, sonstigen Gebühren und Abgaben nach Maßgabe der Gesetzen und Praktiken des Staates, in den die Zertifikate transferiert oder in dem sie gehalten werden, oder anderer Staaten verpflichtet sein können. In einigen Staaten können für innovative Finanzinstrumente wie die Zertifikate keine amtlichen Stellungnahmen, Regelungen und/oder Richtlinien der Steuerbehörden bzw. Gerichtsurteile vorliegen.

Zahlungen unter indexbezogenen Zertifikaten können Gegenstand von U.S. Quellensteuer sein.

Unabhängige Prüfung und Beratung

Jeder potentielle Anleger muss anhand seiner eigenen unabhängigen Prüfung und professionellen Beratung feststellen, ob der Erwerb der Zertifikate in vollem Umfang seinen finanziellen Bedürfnissen, Zielen und Umständen entspricht und eine zu ihm passende Investition unter Berücksichtigung der erheblichen Risiken darstellt, die mit dem Kauf der Zertifikate oder ihrem Besitz einhergehen.

Finanzierung des Zertifikatekaufs

Falls sich ein potentieller Anleger dazu entschließt, den Erwerb von Zertifikaten durch von Dritten geliehene Geldmittel zu finanzieren, sollte er nicht auf Gewinne oder Profite aus der Anlage in die Zertifikate vertrauen, welche ihn zur Rückzahlung des Kreditbetrags und der Zinsen befähigen würden.

Transaktionskosten

Der Erwerb, das Halten und der Verkauf der Zertifikate wird gewöhnlich zu weiteren Transaktionskosten führen.

Währung des betreffenden Basiswerts

Die Basiswerte können auf eine andere Währung lauten als die des Heimatlandes des Käufers und/oder auf eine andere Währung als die, in der ein Käufer Gelder vereinnahmen möchte. Soweit das Wechselkursrisiko beim Anleger verbleibt, können dem Anleger zusätzliche Zins- oder Kapitalverluste entstehen.

Inflationsrisiko

Das Inflationsrisiko besteht in dem Risiko einer künftigen Verringerung des Geldwerts. Die reale Rendite einer Anlage wird durch Inflation reduziert.

Risikoverringende Geschäfte

Die Zertifikate können für die Absicherung eines Basiswerts oder eines Portfolios, dessen Bestandteil der Basiswert ist, nicht geeignet sein. Darüber hinaus kann es unmöglich sein, die Zertifikate zu einem Preis zu verkaufen, der direkt den Preis des Basiswertes oder des Portfolios, dessen Bestandteil der Basiswert ist, widerspiegelt.

Einfluss von Absicherungsgeschäften der Emittentin auf die Zertifikate

Die Emittentin kann einen Teil oder den gesamten Erlös aus dem Verkauf der Zertifikate für Absicherungsgeschäfte hinsichtlich des Risikos der Emittentin im Zusammenhang mit einer Tranche von Zertifikaten verwenden. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass im Einzelfall der Preis eines den Zertifikaten zugrunde liegenden Basiswerts durch solche Geschäfte beeinflusst wird. Die Eingehung oder Auflösung dieser Absicherungsgeschäfte kann bei Zertifikaten, deren Wert vom Eintritt eines bestimmten Ereignisses in Bezug auf einen Basiswert abhängt, die Wahrscheinlichkeit des Eintritts oder Ausbleibens des Ereignisses beeinflussen.

Risiko der Auflösung von Sicherungsgeschäften

Der Marktpreis des Basiswerts und damit der Wert der Zertifikate kann nachteilig beeinflusst werden, wenn die Emittentin die der Emission der Zertifikate zugrunde liegenden Wertpapierportfolios

Bei Rückzahlung abzuziehende Gebühren	liquidiert, insbesondere gegen Ende der Laufzeit der Zertifikate. Bei Rückzahlung der jeweiligen Zertifikate können verschiedene Gebühren vom Einlösungsbetrag abgezogen werden.
Risiken im Zusammenhang mit nach Wahl der Emittentin erfolgter vorzeitiger Rückzahlung	In den Endgültigen Bedingungen ist angegeben, ob die Emittentin das Recht hat, die Zertifikate vor ihrer Fälligkeit zu einem oder mehreren im Voraus festgelegten Termin(en) zu kündigen oder ob die Zertifikate bei Eintritt eines in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Ereignisses der (außerordentlichen) vorzeitigen Kündigung unterliegen. Darüber hinaus hat die Emittentin üblicherweise das Recht, die Zertifikate zurückzuzahlen, wenn sie aus steuerlichen Gründen oder unter anderen Umständen, wie im Falle von Hedging-Störungen, Gesetzesänderungen oder der Undurchführbarkeit von Anpassungen, jeweils nach Maßgabe der Endgültigen Bedingungen zur Zahlung zusätzlicher Beträge auf die Zertifikate verpflichtet ist. Zertifikatsinhaber sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Rendite seiner Investition aufgrund einer vorzeitigen Rückzahlung niedriger als erwartet ausfällt. Der Zertifikatsinhaber kann sogar seine gesamte Investition verlieren.
Zeitliche Verzögerung nach Ausübung	Es kann sich bei Ausübung der Zertifikate zwischen dem Ausübungszeitpunkt und dem Zeitpunkt, zu dem der betreffende Barbetrag im Hinblick auf diese Ausübung bestimmt wird, eine zeitliche Verzögerung ergeben.
Negative Auswirkungen von Anpassungen der Zertifikatsbedingungen	Bei Eintritt eines potentiellen in den Endgültigen Bedingungen genannten Anpassungsgrundes oder sonstigen Ereignisses ist die Emittentin berechtigt, Anpassungen nach Maßgabe der Zertifikatsbedingungen der Zertifikate und ihrem billigen Ermessen vorzunehmen. Diese Anpassungen können sich negativ auf den Wert oder die zukünftige Wertentwicklung der Zertifikate auswirken.
Risiko von Marktstörungen	Wenn die Endgültigen Bedingungen Bestimmungen umfassen, die sich auf den Eintritt von Marktstörungen beziehen, und die Berechnungsstelle feststellt, dass zu irgendeinem Zeitpunkt eine Marktstörung eingetreten ist oder vorliegt, können sich durch jeden hieraus entstehenden Aufschub der oder durch alternative Bestimmungen für die Bewertung dieser Zertifikate nachteilige Auswirkungen auf den Wert der Zertifikate und den Zeitpunkt der Zahlung ergeben.
Risikofaktoren in Bezug auf bestimmte Merkmale der Zertifikate	
Risiken in Bezug auf Open-End Zertifikate	"Open-End-Zertifikate" haben keine feste Laufzeit, sondern können nach Maßgabe der Endgültigen Bedingungen durch den Zertifikatsinhaber zu Stichtagen, die von der Emittentin bestimmt werden, ausgeübt oder durch die Emittentin gekündigt werden. Die Emittentin kann ihr Kündigungsrecht zu einem Zeitpunkt ausüben, zu dem der Preis der Zertifikate im Sekundärmarkt niedriger ist als der vom Zertifikatsinhaber gezahlte Kaufpreis. In diesem Fall kann nicht gewährleistet werden, dass sich der Preis der Zertifikate vor dem Kündigungstermin erholen wird.
Risiken von an Basiswerte gebundenen Zertifikaten	Bei Zertifikaten mit Bezug auf Basiswerte besteht das Risiko, dass der Zertifikatsinhaber den gesamten oder einen wesentlichen Teil des eingesetzten Kapitals verliert.
Abhängigkeit von der	Bei Zertifikaten, die an einen Basiswert gebunden sind, werden

Entwicklung des Basiswerts

die auszahlenden Beträge auf Grundlage der Entwicklung dieser Basiswerte zwischen dem Ausgabetag (oder einem anderen in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Datum) und einem bestimmten Bewertungstag (oder einem anderen in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Datum) berechnet. Zudem sollten sich potentielle Investoren darüber bewusst sein, dass der Marktpreis der Zertifikate sehr volatil sein kann, abhängig von der Volatilität des jeweiligen Basiswerts.

Der Preis des Basiswerts kann von verschiedenen zueinander in Wechselbeziehungen stehenden Faktoren abhängen, einschließlich wirtschaftlicher, finanzieller und politischer Ereignisse und deren Auswirkungen auf die Kapitalmärkte im Allgemeinen sowie die jeweiligen Börsen.

Die Wahrscheinlichkeit eines Totalverlustes des investierten Kapitals kann erheblich höher sein als bei einer direkten Investition in den betreffenden Basiswert. Diese Wahrscheinlichkeit hängt davon ab, wie die aufgrund der Zertifikate auszahlenden Beträge an die Entwicklung des betreffenden Basiswerts gebunden sind.

Bewertung des Basiswerts nur zu bestimmtem Termin oder Zeitpunkt

Der Einlösungsbetrag eines Wertpapiers kann unter Bezugnahme auf eine Bewertung des Basiswerts (an in den Endgültigen Bedingungen bestimmten Bewertungs- bzw. Beobachtungstagen) zu einem bestimmten Termin oder Zeitpunkt berechnet bzw. festgelegt werden und die Entwicklung des Basiswerts zwischen dem Ausgabetag dieses Wertpapiers und diesem Bewertungs- bzw. Beobachtungstag nicht berücksichtigen. Selbst wenn der Basiswert sich während des Zeitraums bis zum Bewertungs- bzw. Beobachtungstag positiv entwickelt hat und der Wert des Basiswerts nur an diesem Bewertungs- bzw. Beobachtungstag gefallen ist, basiert die Berechnung bzw. Festlegung des Einlösungsbetrags nur auf dem Wert des Basiswerts am jeweiligen Bewertungs- bzw. Beobachtungstag. Insbesondere bei Basiswerten, die eine hohe Volatilität aufweisen, kann dies dazu führen, dass der Einlösungsbetrag erheblich niedriger ausfällt, als der Wert des Basiswerts vor dem Bewertungstag bzw. Beobachtungstag erwarten lässt. Umfasst der Basiswert mehr als einen Bestandteil, kann die positive Wertentwicklung eines oder mehrerer Bestandteile durch eine negative Entwicklung anderer Bestandteile aufgewogen/aufgehoben werden.

Auswirkungen bei der Anwendung eines Bezugsverhältnisses

Die Anwendung des Bezugsverhältnisses bei der Berechnung der auszahlenden Beträge kann dazu führen, dass die Zertifikate aus wirtschaftlicher Sicht einer direkten Investition in den betreffenden Basiswert ähneln, jedoch trotzdem nicht vollständig mit einer solchen Direktanlage vergleichbar sind, insbesondere weil ein solcher Zertifikatsinhaber nicht im Verhältnis 1:1, sondern in einem dem Bezugsverhältnis entsprechenden Verhältnis nach Maßgabe der Endgültigen Bedingungen an der entsprechenden Entwicklung beteiligt ist.

Risiko eines Aufschubs der oder alternativer Bestimmungen für die Bewertung des Basiswerts

Unter bestimmten Umständen, die in den Endgültigen Bedingungen dargelegt sind, verfügt die Emittentin und die Berechnungsstelle über weitreichende Ermessensfreiheit, einen (i) entsprechenden Aufschub der oder (ii) alternative Bestimmungen für jeweils die Bewertung des Basiswerts festzulegen, einschließlich einer Ermittlung des Werts des Basiswerts, der bzw. die jeweils nachteilige Auswirkungen auf den Wert der

Risiken im Hinblick auf Basiswerte

Zertifikate haben können.

Die Zertifikate beziehen sich auf Indizes oder Rohstoffe, (jeweils ein "Basiswert"). **Diese Basiswerte sind mit besonderen Risiken verbunden. Eine vollständige oder teilweise Verwirklichung dieser Risiken kann nachteilige Auswirkungen auf den Wert des verwendeten Basiswerts und damit auf den Wert der Zertifikate und der hierauf gegebenenfalls erfolgenden Zahlungen haben.**

Allgemeine Risiken

Der Wert eines Basiswerts oder seiner Bestandteile kann im Zeitablauf Schwankungen unterliegen. Die Wertentwicklung eines Basiswerts in der Vergangenheit stellt keine Anhaltspunkte für eine zukünftige Entwicklung dar. Ein Basiswert, der möglicherweise erst eine kurze Geschäftstätigkeit aufweist bzw. erst seit kurzem besteht, kann längerfristig möglicherweise enttäuschende Renditen erzielen.

Potenziellen Anlegern sollte bewusst sein, dass der jeweilige Basiswert von der Emittentin nicht zugunsten der Anleger in diese Zertifikate gehalten wird und dass Zertifikatsinhaber keine Eigentumsrechte (einschließlich, ohne jedoch hierauf beschränkt zu sein Stimmrechte, Rechte auf Erhalt von Dividenden oder andere Ausschüttungen oder sonstige Rechte) an dem Basiswert erwerben, auf den sich diese Zertifikate beziehen. Weder die Emittentin noch eines ihrer verbundenen Unternehmen ist in irgendeiner Weise verpflichtet ist, einen Basiswert zu erwerben oder zu halten.

Risiken in Verbindung mit Indizes als Basiswert

Eine Investition in ein Wertpapier mit einem Index als Basiswert kann ähnlichen Risiken wie eine Direktanlage in die Indexbestandteile unterliegen.

Ist die Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen nicht gleichzeitig Indexsponsor, kann die Zusammensetzung des entsprechenden Index und auch die Methode seiner Berechnung vom Indexsponsor alleine oder zusammen mit anderen Organisationen bestimmt werden. In diesem Fall hat die Emittentin keinen Einfluss auf die Zusammensetzung oder die Methode der Indexberechnung. Eine Änderung in der Zusammensetzung des Index kann nachteilige Auswirkungen auf seine Wertentwicklung haben. Ist der Index nach einer Änderung durch den Indexsponsor nicht mehr mit dem ursprünglichen Index vergleichbar, hat die Emittentin, sofern dies in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, das Recht, die Zertifikate anzupassen oder zu kündigen. Eine solche Anpassung oder Kündigung kann für den Zertifikatsinhaber zu Verlusten führen.

Ist die Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen nicht gleichzeitig Indexsponsor, werden Zertifikate mit einem Index als Basiswert in keiner Weise vom Indexsponsor gesponsert, empfohlen, verkauft oder beworben. Ein solcher Indexsponsor übernimmt weder ausdrücklich noch konkludent irgendeine Garantie oder Gewährleistung für Ergebnisse, die durch die Nutzung des Index erzielt werden sollen, noch für die Werte, die der Index zu einem bestimmten Zeitpunkt erreicht.

Handelt es sich bei dem Basiswert um einen Preis- bzw. Kursindex, haben Zertifikatsinhaber allgemein keinen Anteil an Dividenden oder sonstigen Ausschüttungen auf die im Index

enthaltenen Komponenten.

Die Grundlage für die Berechnung des Kurses eines zugrunde liegenden Index oder seiner Bestandteile kann sich während der Laufzeit der Zertifikate ändern.

Spiegelt ein Index nur die Entwicklung von Vermögenswerten bestimmter Länder oder Branchen wider, ist dieser Index im Falle einer ungünstigen Entwicklung eines solchen Landes bzw. einer solchen Branche von dieser negativen Entwicklung überproportional betroffen.

Indexbestandteile können in unterschiedlichen Währungen notiert sein und damit unterschiedlichen Währungseinflüssen unterliegen

Risiken in Verbindung mit Rohstoffen als Basiswert

Eine Investition in ein Wertpapier mit einem Rohstoff als Basiswert unterliegt ähnlichen Risiken wie eine Direktanlage in diese(n) jeweiligen Rohstoff(e) oder in diese(s) jeweilige(n) Edelmetall(e).

Rohstoffe (z.B. Öl, Gas, Weizen, Mais, Gold, Silber) werden überwiegend an spezialisierten Börsen sowie direkt zwischen Marktteilnehmern außerbörslich (over the counter) gehandelt. Eine Anlage in Rohstoffe ist risikoreicher als Anlagen in Anleihen, Devisen oder Aktien, da Preise in dieser Anlagekategorie größeren Schwankungen (Volatilitäten) unterliegen und eine geringere Liquidität als z.B. Aktienmärkte aufweisen können. Die folgenden, nicht als abschließende Aufzählung zu verstehenden, Faktoren, können Einfluss auf Rohstoffpreise haben: Angebot und Nachfrage; Finanzmarktspekulationen; Produktionsengpässe; Lieferschwierigkeiten; wenige Marktteilnehmer; Produktion in Schwellenländern (politische Unruhen, Wirtschaftskrisen); politische Risiken (Krieg, Terror); ungünstige Witterungsverhältnisse; Naturkatastrophen.

Risiken in Verbindung mit Basiswerten, die Rechtsordnungen in Schwellenländern unterliegen

Ein Basiswert oder seine Bestandteile können der Rechtsordnung eines Schwellenlandes unterliegen. Eine Investition in Zertifikate, die sich auf einen solchen Basiswert beziehen, sind mit zusätzlichen rechtlichen, politischen (z.B. rasante politische Umstürze) und wirtschaftlichen (z.B. Wirtschaftskrisen) Risiken verbunden.

In Schwellenländern können Enteignungen, Besteuerungen, die einer Konfiszierung gleichzustellen sind, politische oder soziale Instabilität oder diplomatische Vorfälle die Anlage in die Zertifikate negativ beeinflussen. Über den Basiswert oder seine Bestandteile können weniger öffentlich zugängliche Informationen verfügbar sein, als Zertifikatsinhaber üblicherweise zugänglich gemacht werden.

Mit UniCredit Bank AG verbundene Risiken

Eine Investition in die Zertifikate unterliegt gewissen Risiken hinsichtlich der Emittentin und der jeweiligen Tranche der Zertifikate. Diese Risiken werden durch Faktoren bedingt, deren Eintreten nicht sicher ist. Potenzielle Investoren sollten daher bedenken, dass die mit einer Investition in die Zertifikate verbundenen Risiken unter anderem (i) die Fähigkeit der Emittentin, ihre Verpflichtungen aus den im Rahmen des Prospekts angebotenen Zertifikate zu erfüllen, beeinflussen und/oder (ii) eine Volatilität und/oder Minderung des Marktwerts der maßgeblichen Tranche der Zertifikate nach sich ziehen

können, so dass der Marktwert die (finanziellen oder sonstigen) zum Zeitpunkt der Investitionsentscheidung gehegten Erwartungen des Investors nicht erfüllt.

Emittentenrisiko

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

Kreditrisiko

Risiken im Zusammenhang mit einem Wirtschaftsabschwung und der Volatilität der Finanzmärkte

Geringere Bewertungen von Aktiva aufgrund schlechter Marktbedingungen könnten die künftigen Erträge der HVB Group beeinträchtigen

Die wirtschaftlichen Bedingungen in den geografischen Märkten, in denen die HVB Group tätig ist, zeigen bereits nachteilige Auswirkungen auf das Betriebsergebnis und auf die Geschäfts- und Finanzlage der HVB Group, und das wird auch weiterhin der Fall sein

Das nicht-traditionelle Bankgeschäft bedeutet zusätzliche Kreditrisiken für die HVB Group

Die Risikomanagementpolitik der HVB Group könnte diese nicht identifizierbaren oder unerwarteten Risiken aussetzen

Schwankungen bei Zinssätzen und Wechselkursen könnten sich nachteilig auf die Ergebnisse der HVB Group auswirken

Änderungen im deutschen und europäischen regulatorischen Umfeld könnten das Geschäft der HVB Group beeinträchtigen

Kreditausfälle könnten Prognosen übersteigen

Risiken in Bezug auf Markteinführungen

Systemische Risiken könnten das Geschäft der HVB Group beeinträchtigen

Marktrisiko

Schwierige Marktsituationen können zu zusätzlicher Volatilität bei den Einkünften der HVB Group führen

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

Liquiditätsrisiko

Risiken im Hinblick auf die Liquidität, welche die Fähigkeit der Gruppe, ihren finanziellen Verpflichtungen bei Fälligkeit nachzukommen, beeinträchtigen könnten

Das Betriebsergebnis und die Geschäfts- und Finanzlage der HVB Group wurden durch nachteilige volkswirtschaftliche und Marktbedingungen beeinträchtigt, und das wird auch in Zukunft der Fall sein

Die europäische Staatsschuldenkrise hat das Betriebsergebnis und die Geschäfts- und Finanzlage der HVB Group beeinträchtigt, und das könnte auch weiterhin der Fall sein

Die HVB Group besitzt ein hohes Engagement an europäischen Staatsschuldtiteln

Eine Rating-Verschlechterung der HVB Group birgt erhebliche Risiken für ihr Geschäft

	Störungen auf den Finanzmärkten könnten die Liquiditätslage der HVB Group beeinträchtigen
Operatives Risiko	Die Risikomanagementstrategien und -methoden der HVB könnten die HVB Group nicht identifizierbaren oder unerwarteten Risiken aussetzen
	IT-Risiken
	Risiken im Zusammenhang mit Rechtsverfahren
	Die Gruppe ist in schwebende Steuerverfahren verwickelt
Strategisches Risiko	Wettbewerbsrisiko
	Unsicherheiten hinsichtlich volkswirtschaftlicher Entwicklungen und Risiken aus zunehmend stringenten aufsichtsrechtlichen Auflagen
	Die Einführung von Basel III könnte wesentliche Auswirkungen auf die Kapitalausstattung und -bedürfnisse der HVB Group haben
	Risiken im Zusammenhang mit den Ratings der HVB Group
	Das regulatorische Umfeld der HVB Group kann sich ändern; die Nichteinhaltung aufsichtsrechtlicher Vorschriften kann zur Verhängung von Zwangsmaßnahmen führen
Zusätzliche Risiken	Risiken im Zusammenhang mit der Übertragung der Aktien der Bank Austria Creditanstalt an die UniCredit
	Steuerliche Implikationen – Verlustvorträge
	Steuerliche Auswirkungen – durch neue Steuerarten sollen die Banken an den Kosten der Finanzkrise beteiligt werden

RISK FACTORS (ENGLISH VERSION)

The relevant Final Terms of the Certificates (the "**Final Terms**") will indicate whether the English version of the Risk Factors of this Base Prospectus shall be the binding version with regard to a specific issue of Certificates (with a non-binding German translation thereof, see *Risikofaktoren (Deutsche Fassung)*) or whether the German version of the Risk Factors (see *Risikofaktoren (Deutsche Fassung)* of this Base Prospectus, *Deutsche Fassung der Risikofaktoren*) shall be the binding version with regard to a specific issue of Certificates (with a nonbinding English translation thereof, see *Risk Factors (English Version)*).

The following is a disclosure of Risk Factors that in the opinion of the Issuer are material with respect to the Issuer and to the certificates offered under the Prospectus (the "Certificates") in order to assess the risk associated with these Certificates. Furthermore, additional risks that are unknown at this point in time or currently believed to be immaterial, could also have an adverse effect on the value of the Certificates. Potential investors of the Certificates should recognise that the Certificates may decline in value and that they may sustain a total loss of their investment.

A lecture of the Risk Factors is not meant to replace a consultation with a potential investor's house bank which will be indispensable in any case. Nonetheless potential investors should review these Risk Factors carefully before deciding to purchase Certificates offered under the Prospectus.

*Potential investors should consider all information provided in this Prospectus, the registration document of UniCredit Bank AG dated 16 May 2012 (the "**Registration Document**") as well as in any supplements to this Prospectus. An investment in the Certificates is only suitable for highly sophisticated investors, who understand the nature of such Certificates and the extent of their exposure to risk and have sufficient knowledge, experience and access to professional advisors (including their financial, accounting, legal and tax advisors) to make their own legal, tax, accounting and financial evaluation of the risks of the investment in such Certificates. In addition, potential investors should be aware that the risks described below may arise individually or cumulatively with other risks and might have mutually reinforcing effects.*

"**Certificateholder**" means the holder of an Instrument.

Additional Risk Factors may be described in the Final Terms.

A. RISKS RELATED TO THE ISSUER

Potential investors should consider the information provided in the section entitled "Risk Factors" provided in the Registration Document. That section contains information on risks, which may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Certificates issued.

B. POTENTIAL CONFLICTS OF INTEREST

The below mentioned transactions and functions may have a negative impact on the value of the Certificates, which may be adverse to the interests of the Certificateholders.

Transactions in respect of the Underlying

The Issuer or any of its affiliates may from time to time engage in transactions involving securities, commodities, indices or derivatives for their own account or for the account of their customers which may affect the market price, liquidity or value of the Underlying (as described below) and the Certificates and which may be adverse to the interests of the Certificateholders.

Issuance of other Certificates

The Issuer and any of its affiliates may issue instruments in respect of an Underlying on which instruments already have been issued. An introduction of such new, competing products may adversely affect the value of the Certificates.

Market maker activities

The Issuer and any of its affiliates may, but is not obliged to, act as market maker for the Certificates. Market making, especially by the Issuer and any of its affiliates, may influence the market price, liquidity or value of the Certificates, substantially. The prices quoted by a market maker will usually not correspond with the prices which would have formed without such market making and in a liquid market.

Business activities

In particular, the Issuer or any of their affiliates may deal with and engage in any kind of commercial or investment banking or other business with issuers of the Underlyings, any of their affiliates or any guarantor in the same manner as if any Certificates offered under the Prospectus did not exist. Any such action might have an adverse effect on an Underlying and could be deemed to be adverse to the interests of the Certificateholders.

Other activities of the Issuer

Furthermore, the Issuer and any of its affiliates may itself act as the calculation agent, paying agent, index sponsor and/or index calculation agent. In such a function the Issuer and any of its affiliates may, inter alia, calculate the value of the Underlying, make adjustments, inter alia, by exercising reasonable discretion pursuant to the Final Terms, to the terms and conditions and/or determine the composition of the Underlying. Additionally, the Issuer and any of its affiliates may act as member of a syndicate of banks, financial advisor or bank of the Index Sponsor or of the issuer that has issued an Underlying, or any of its affiliates. The aforementioned calculations, adjustments and functions may influence the amounts payable and therefore could raise conflicts of interest between the Issuer and any of its affiliates on the one hand and the Certificateholders on the other hand.

Information in respect of the Underlying

The Issuer or any of their affiliates may in the course of its business activities be in possession of or may acquire during the term of the Certificates material (not publicly available) information in relation to any Underlying. The issue of Certificates linked to such an Underlying will not create any obligation to disclose any such information (whether or not confidential) to the Certificateholders.

Distributors and inducements

The Issuer may enter into distribution agreements with financial institutions and financial intermediaries (the "**Distributors**"). Distributors may subscribe for the Securities at a price equivalent to or below the Issue Price. A periodic fee may be payable to the Distributors in respect of Securities until maturity. The rate will be determined by the Issuer and the relevant Distributor and may vary from time to time. The Distributors agree to comply with the selling restrictions set out in the Base Prospectus and the Final Terms. Distributors act independently and not as agent for the Issuer.

In particular, the Issuer may pay placement and/or management fees as sales-related commissions to the relevant Distributor. Placement fees are one-off payments from the proceeds of the issue; alternatively, the Issuer can grant the relevant distributor an appropriate discount on the issue price (without subscription surcharge). Payment of management fees is recurring and conditional upon the volume of securities issued.

Calculation agent

In case the calculation agent is identical to the Issuer, potential conflicts of interest may arise between the calculation agent and the Certificateholders, especially when exercising reasonable discretion pursuant to the Final Terms that may influence the amounts payable.

C. RISKS RELATED TO THE CERTIFICATES

1. Risk Factors related to the market

There is no active trading market for the Certificates

Certificates offered under the Prospectus may not be widely distributed and for which there may be no active trading market and no such market may develop. If the Certificates are traded after their initial issuance, they may trade below their initial Issue Price, depending on prevailing interest rates, the market for similar securities, general economic conditions and the financial condition of the Issuer.

Although applications may be made for the Certificates offered under the Prospectus to be admitted to the regulated market of any stock exchange or to any market within the European Economic Area, there is no assurance that such applications will be made or accepted, that any particular tranche of Certificates will be so admitted or that an active trading market will develop. Accordingly, there is also no assurance as to the development or liquidity of any trading market for any particular tranche of Certificates. The Issuer cannot give any assurance that Certificateholders will be able to sell their Certificates prior to their maturity. If the

Certificates are not traded on any securities exchange, pricing information for the Certificates may be more difficult to obtain which may adversely affect the liquidity as well as the market prices of the Certificates.

The Issuer may, but is not obliged, to purchase Certificates at any time at any price in the open market, by tender or private agreement. Any Certificates so purchased by the Issuer may be held, resold or cancelled. Since the Issuer may be the only market maker in the Certificates or there may be no market maker at all, the secondary market may become even more limited. The more limited the secondary market is, the more difficult it may be for Certificateholders to realise value for the Certificates prior to settlement of the Certificates. Therefore, there is a risk that Certificateholders have to hold the Certificates through their whole term.

Offering volume

The offering volume described in the Final Terms is equal to the maximum volume of the Certificates offered, which might be increased. This amount does not allow any conclusions on the volume of the Certificates actually issued, and thus on the liquidity of a potential secondary market.

Market value of the Certificates

The market value of the Certificates will be determined on the basis of current quotations or prices of the Underlying, taking into consideration any applicable ratio and/or currency rates (each as specified in the Terms and Conditions).

The value of the Certificates and any Underlyings to which the Certificates may be linked further depends on a number of interrelated factors, including economic, financial and political events such as factors affecting capital markets generally and the stock exchanges on which the Certificates and, as the case may be, the Underlyings are traded.

The price, at which an Certificateholder will be able to sell the Certificates, may be substantially below the Issue Price. The Issuer gives no guarantee that the spread between purchase and selling prices is within a certain range or remains constant.

Expansion of the spread between bid and offer prices

In special market situations, where the Issuer is unable to conclude hedging transactions, or where such transactions are very difficult to conclude, the spread between the bid and offer prices which may be quoted by the Issuer may be temporarily expanded, in order to limit the economic risks to the Issuer. Thus, Certificateholders selling their Certificates on an exchange or directly among market participants in the form of so-called over-the-counter dealings (off-exchange) may be doing so only at a price that is substantially lower than the actual value of the Certificates at the time of sale.

Exchange rates

Potential investors in the Certificates should be aware that their investment may involve exchange rate risks. The Certificates may be denominated in a currency other than the currency of the jurisdiction where the investor is domiciled or where it seeks to receive funds. Exchange rates between currencies are determined by factors of supply and demand in the international currency markets, which are affected by macro-economic factors, speculation and central bank and government intervention (including the imposition of currency controls and restrictions). Fluctuations in exchange rates may negatively affect the value of the Certificates or the Underlying.

Hedging transactions

Certificateholders may not be able to make transactions to preclude or limit risks at all times during the term of the Certificates. Their ability to do so will depend on, inter alia, market conditions. In some cases investors may make such transactions only at a market price that is disadvantageous to them, so that a significant loss would be incurred.

2. Risk Factors related to Certificates in general

Credit risk of the Issuer

Any person who purchases the Certificates is relying upon the creditworthiness of the Issuer and has no rights against any other person. Certificateholders are subject to the risk of a partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments that the Issuer is obliged to make under the Certificates. The worse the creditworthiness of the Issuer, the higher the risk of loss.

A materialisation of the credit risk may result in partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments.

Legality of purchase

Neither the Issuer nor any Dealer or any of their affiliates has assumed or assumes responsibility against any potential investor for the legality of the acquisition of the Certificates, whether under the laws of the jurisdiction of its incorporation or the jurisdiction in which it operates (if different), or for compliance by that potential investor with any law, regulation or regulatory policy applicable to it.

Risk of regulatory consequences to investors in Underlying-linked Certificates

There may be adverse regulatory and other consequences associated with the ownership by certain investors of certain Certificates. Each purchaser of Certificates must conduct its own investigation into its regulatory position with respect to the potential purchase of Certificates. The Issuer does not assume any obligation or liability whatsoever to such purchaser in such regard.

Financial market turmoil, German Bank Restructuring Act and other governmental or regulatory intervention

Market turmoils on the international financial markets may affect inflation, interest rates, the price of securities, participation by other investors and thus almost all investments and may lead to (and in the past have led to) extensive governmental intervention. It is generally not possible to predict the structural and/or regulatory changes which may result from current and future market conditions or whether such changes may be materially adverse to the Certificates and their Underlyings, if any. However, the German legislator implemented a bank restructuring act (*Gesetz zur Restrukturierung und geordneten Abwicklung von Kreditinstituten, zur Errichtung eines Restrukturierungsfonds für Kreditinstitute und zur Verlängerung der Verjährungsfrist der aktienrechtlichen Organhaftung, Restrukturierungsgesetz*, the "**German Bank Restructuring Act**") as part of its reaction to the capital markets crisis which begun in 2007. As a German credit institution the Issuer is subject to the German Bank Restructuring Act, which has introduced a special restructuring scheme for German credit institutions on 1 January 2011. This scheme consists of: (i) the restructuring procedure (*Sanierungsverfahren*) pursuant to sections 2 et seqq. of the German Act on the Reorganisation of Credit Institutions (*Kreditinstitute-Reorganisationsgesetz*, the "**KredReorgG**"), (ii) the reorganization procedure (*Reorganisationsverfahren*) pursuant to sections 7 et seqq. of the KredReorgG, and (iii) the transfer order (*Übertragungsanordnung*) pursuant to sections 48a et seqq. of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*, the "**KWG**").

Whereas a restructuring procedure may generally not interfere with rights of creditors, the reorganization plan established under a reorganization procedure may provide for measures that affect the rights of the credit institution's creditors including a reduction of existing claims or a suspension of payments. The measures proposed in the reorganization plan are subject to a majority vote of the creditors and shareholders of the respective credit institution. Furthermore, the KredReorgG stipulates detailed rules on the voting process and on the required majorities and to what extent negative votes may be disregarded. Measures pursuant to the KredReorgG are instituted upon the respective credit institution's request and respective approval by the German Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*, the "**BaFin**").

If the existence of the relevant credit institution is endangered (*Bestandsgefährdung*) and this hereby endangers the stability of the financial system (*Systemgefährdung*), BaFin may issue a transfer order pursuant to which the credit institution will be forced to transfer whole or parts of its business activities or assets to a so-called bridge bank.

Claims of Certificateholders may be negatively affected by the reorganization plan, which can be adopted by majority vote. In the context of a transfer order, the initial debtor of Certificates (the Issuer) may be replaced by another debtor (which may have a fundamentally different risk assumption or creditworthiness than the Issuer). Alternatively, the claims of Certificateholders may remain with the original debtor, but such debtor's assets, business and/or creditworthiness may not be identical and may be materially prejudiced compared to the situation before the transfer order.

In addition, the German legislator has introduced the Second Financial Market Stabilisation Act (*Zweites Gesetz zur Umsetzung eines Maßnahmenpakets zur Stabilisierung des Finanzmarktes*) which has entered into force on 1 March 2012. Pursuant to such act, inter alia, the BaFin may impose regulatory measures on a

German credit institution if the financial condition of such credit institution raises doubts whether such institute can comply with the capital or liquidity requirements of the KWG on a permanent basis. Even though such regulatory measures may not directly interfere with Certificateholders' rights, the fact that BaFin applies such measures to a credit institution may have negative effects, e.g. on pricing of Certificates or on the institute's ability to refinance itself.

Taxation

General

Potential purchasers and sellers of Certificates should be aware that they may be required to pay taxes or other charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Certificates are transferred to or held or other jurisdictions. In some jurisdictions, no official statements, rulings and/or guidelines of the tax authorities or court decisions may be available for innovative financial instruments such as the Certificates. Potential investors are advised not to rely on the tax summary contained in this document and/or in the Final Terms but to ask for their own tax advisors' advice on their individual taxation with respect to the acquisition, sale or redemption of the Certificates. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the potential investor.

Payments under index-linked Certificates may be subject to U.S. withholding tax

Under the United States Internal Revenue Code of 1986, as amended, (the "**IRC**") a "dividend equivalent" payment is treated as a dividend from sources within the United States and is subject to withholding at the rate of 30.00% unless reduced by an applicable tax treaty with the United States ("**DEP Withholding**"). A "dividend equivalent" payment includes (i) a payment made pursuant to a "specified notional principal contract" that (directly or indirectly) is contingent upon, or determined by reference to, the payment of a dividend from sources within the United States, and (ii) any other payment determined by the United States Internal Revenue Service ("**IRS**") be substantially similar to a payment described in the preceding clause (i). In the case of payments made after 18 March 2012, a dividend equivalent payment includes a payment made pursuant to any notional principal contract unless otherwise exempted by the IRS. Where the securities reference an interest in or an index, such index will be treated as a single security. Where the securities reference an interest in an index that may provide for the payment of dividends from sources within the United States, absent guidance from the IRS, it is uncertain whether the IRS would determine that payments under the index-linked Certificates are substantially similar to a dividend. If the IRS determines that a payment is substantially similar to a dividend, it may be subject to U.S. withholding tax, unless reduced by an applicable tax treaty.

If applicable, DEP Withholding will be addressed in the Final Terms. If an amount in respect of U.S. withholding tax were to be deducted or withheld from payments on index-linked Certificates or equity-linked Certificates, none of the Issuer, any paying agent or any other person would pursuant to the conditions of the Certificates be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding of such tax.

Independent review and advice

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

Financing purchase of Certificates

If a potential investor in the Certificates decides to finance the purchase of Certificates through funds borrowed from a third party, it should make sure in advance that it can still continue to make the interest and principal payments on the loan in the event of a loss. It should not rely on gains or profits from the investment in the Certificates to enable it to repay interest and principal of the loans when due and payable. In that case, the expected return must be higher since the costs relating to the purchase of the Certificates and those relating to the loan (interest, redemption, handling fee) have to be taken into account.

Transaction costs

When Certificates are purchased or sold, several types of incidental costs (including transaction fees and commissions) are incurred in addition to the purchase or sale price of the Instrument. These incidental costs may significantly reduce or even eliminate any profit from holding the Certificates. Credit institutions as a rule charge commissions which are either fixed minimum commissions or pro-rata commissions, depending on the order value. To the extent that additional – domestic or foreign – parties are involved in the execution of an order, including but not limited to domestic dealers or brokers in foreign markets, Certificateholders may also be charged for the brokerage fees, commissions and other fees and expenses of such parties (third-party costs).

In addition to such costs directly related to the purchase of Certificates (direct costs), potential investors must also take into account any follow-up costs (such as custody fees). Potential investors should inform themselves about any additional costs incurred in connection with the purchase, custody or sale of the Certificates before investing in the Certificates.

Currency of the relevant Underlying

The Underlyings may be denominated in a currency other than the currency of the purchaser's home jurisdiction and/or in a currency other than the currency in which a purchaser seeks to receive funds. If the currency exchange risk remains with the investor in the Certificates (i.e. the Certificates do not have a "quanto" element, i.e., the price or level of the Underlying will be converted from one currency into another currency, as may be specified in the Final Terms) the investor may incur additional losses on interest or principal payments under the Certificates.

Inflation risk

The inflation risk is the risk of future money depreciation. The real yield from an investment is reduced by inflation. The higher the rate of inflation, the lower the real yield on an Instrument. If the inflation rate is equal to or higher than the nominal yield, the real yield is zero or even negative.

Transactions to reduce risks

Any person intending to use the Certificates as a hedging instrument should recognise the correlation risk. The correlation risk in this case is the risk that the estimated and the actual correlation of the Certificates and any other position may differ. This means that a hedging position estimated to move in the opposite direction as the Certificates may prove to be correlated with the Certificates, and that this may lead to failure of the envisaged hedging transaction. The Certificates may not be a perfect hedge to an underlying or portfolio of which the underlying forms a part. In addition, it may not be possible to liquidate the Certificates at a level which directly reflects the price of the underlying or portfolio of which the underlying forms a part. Potential investors should not rely on the ability to conclude transactions during the term of the Certificates to offset or limit the relevant risks; this depends on the market situation and, in case of an Instrument linked to an Underlying, the specific Underlying conditions. It is possible that such transactions can only be concluded at an unfavourable market price, resulting in a corresponding loss for the Certificateholder.

Effect on the Certificates of hedging transactions by the Issuer

The Issuer may use a portion of the total proceeds from the sale of the Certificates for transactions to hedge the risks of the Issuer relating to a tranche of Certificates. In such case, the Issuer or any of its affiliates may conclude transactions that correspond to the obligations of the Issuer under the Certificates. As a rule, such transactions are concluded prior to or on the issue date, but it is also possible to conclude such transactions after issue of the Certificates. On or before a valuation date, if any, the Issuer or any of its affiliates may take the steps necessary for closing out any hedging transactions. It cannot, however, be ruled out that the price of an Underlying, if any, will be influenced by such transactions in individual cases. Entering into or closing out these hedging transactions may influence the probability of occurrence or non-occurrence of determining events in the case of Certificates with a value based on the occurrence of a certain event in relation to an Underlying.

Risk of liquidation of hedging arrangements

Furthermore, if the Issuer liquidates the security portfolios underlying the respective series of Certificates, the market price of the Underlying and thus the value of the Certificates may likewise be adversely affected, especially toward the end of the term of the Certificates.

Fees to be discounted at redemption

At redemption of the relevant Instrument, various fees may be deducted (if so specified in the Final Terms) from the applicable redemption amount. The Issuer may, for example, charge a short selling fee (as specified in the Final Terms) to cover the costs incurred for hedging transactions with respect to the Certificates. Since the amount of some fees might, however, be subject to a cap, the Issuer reserves the right to prematurely terminate the Certificates if its costs are no longer covered by the relevant fee.

Risks related to early redemption at the choice of the Issuer

The Final Terms will indicate whether an Issuer may have the right to call the Certificates prior to maturity on one or several dates determined beforehand, or whether the Certificates will be subject to (extraordinary) early redemption upon the occurrence of an event specified in the Final Terms. In addition, the Issuer will usually have the right to redeem the Certificates, if the Issuer is required to pay additional amounts on the Certificates for reasons of taxation or in other circumstances such as hedging disruptions, change of law or adjustments being impossible, each as set out in the Final Terms. If the Issuer redeems the Certificates prior to their maturity, or the Certificates are subject to early redemption due to an early redemption event, a Certificateholder is exposed to the risk that due to such early redemption his investment will have a lower than expected yield.

The Issuer can be expected to exercise his optional call right if the yield on comparable Certificates in the capital market has fallen which means that the investor may only be able to reinvest the redemption proceeds in comparable Certificates with a lower yield. Further, the Issuer can be expected not to exercise his optional call right if the yield on comparable Certificates in the capital market has increased. In this event an Certificateholder will not be able to reinvest the redemption proceeds in comparable Certificates with a higher yield. The Issuer may exercise any optional call right irrespective of market interest rates on a call date. Redemption amounts and/or interest payments will depend on the market value of the Underlying which might be substantially less than the amount invested by the Certificateholder and may even be zero, in which case the Certificateholder may lose his entire investment.

Time lag after exercise

There may be a time lag between the time exercise occurs and the time the applicable cash amount relating to such exercise is determined. Any such delay between the time of exercise and the determination of the cash amount will be specified in the Final Terms. However, such delay could be significantly longer, particularly in the case of a delay in exercise of such Certificates arising from any daily maximum exercise limitation or upon the determination by the calculation agent that an adjustment event or a market disruption has occurred at any relevant time. The applicable cash amount could decrease from what it would have been but for such delay. Potential investors should review the Final Terms to ascertain whether and how such provisions apply to the Certificates.

Negative effect of adjustments to terms and conditions

In the case of the occurrence of a potential adjustment event or other events specified in the Final Terms, the Issuer shall be entitled to effect adjustments according to the terms and conditions of the Certificates in its reasonable discretion. These adjustments may have a negative impact on the value or the future performance of the Certificates.

Risk of market disruptions

If the Final Terms include provisions dealing with the occurrence of market disruptions and the calculation agent determines that a market disruption has occurred or exists on any date, any consequential postponement of, or any alternative provisions for, valuation provided in such Instrument may have an adverse effect on its value and the point of time where a payment takes place.

3. Risk Factors related to specific features of the Securities

Risks in respect to open-end Certificates

"**Open-end Certificates**" do not have a fixed term, but may be exercised by the Certificateholders on certain call dates specified by the Issuer or terminated by the Issuer in accordance with the Final Terms. The Issuer may exercise its termination right at a time when the price for the Certificates in the secondary market is lower than the purchase price paid by the Certificateholder. In that case, there can be no assurance that the price of the Certificates will recover before the call date. Potential investors should note, that in the case of a

termination by the Issuer, the Certificateholder cannot hold the Certificates any longer in the expectation of a recovery in the price of the Underlying.

Risks in respect of Underlying-linked Certificates

In general, an investment in Certificates where the principal is determined by reference to an Underlying may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security. The value of the instrument is dependent on the value of the Underlying and therefore bears the risks associated with the Underlying in addition to the risks associated with the Instrument itself.

Such risks include the risks **that the Certificateholders could lose all or a substantial portion of their capital invested**. Therefore, to be in a position to bear any losses incurred, the capital invested used for purchasing the Certificates should be taken from excess internal funds.

Dependency on the performance of the Underlying

In the case of Certificates being linked to an Underlying, any amounts payable, as specified in the Final Terms, are calculated based on the performance of such Underlyings between the issue date (or such other date specified in the Final Terms) and a certain valuation date (or such other date specified in the Final Terms). In addition, potential investors should be aware that the market price of Certificates may be very volatile depending on the volatility of the relevant Underlying.

As a result, the market price and the value of the Certificates at any time is expected to be affected primarily by changes in the price of the Underlying to which the Certificates are linked. It is not possible to predict how the price of the Underlying will vary over time. The price of the Underlying may depend on a number of inter-related factors, including economic, financial and political events and their effect on the capital markets generally and on the relevant stock exchanges. In general, the Certificates decrease in value if the price of the Underlying falls.

Potential investors should note that whilst the market value of the Certificates is linked to the Underlying and may be influenced negatively by the relevant Underlying, any change may not be comparable and may be disproportionate. The value of the Certificates may fall while at the same time the relevant Underlying is increasing in value. Especially for Underlyings with a high volatility this may lead to a redemption amount being significantly lower than the value of the Underlying prior to the valuation date might have suggested.

The probability of total loss of the invested capital can be substantially higher than in a direct investment in the relevant Underlying. This probability depends on how the amounts payable or the quantity of Underlyings under the Certificates is linked to the performance of the relevant Underlying.

In addition, further features or combinations thereof embedded in the relevant Instrument's structure, if any and as specified in the Final Terms, may affect the market price and the value of the Certificates. The features include, but are not limited to, the following and are in each case specified in the Final Terms:

Valuation of the Underlying only at a specified date or time

The redemption amount of an Instrument may be calculated or specified by reference to a valuation of the Underlying (on a valuation date or observation date as specified in the Final Terms) at a specified date or time and may not take into account the performance of the Underlying between the issue date of such Instrument and such valuation date or observation date. Even if the Underlying performed positively in the period prior to the valuation date or observation date and the value of the Underlying only decreased on such valuation date or observation date the calculation or specification of the redemption amount will only be based on the value of the Underlying on the relevant valuation date or observation date. Especially for Underlyings showing a high volatility this may lead to a redemption amount being significantly lower than the value of the Underlying prior to the valuation date or observation date has suggested. Where the Underlying comprises more than one component, the positive performance of one or more component may be outweighed by any underperformance of other components.

Risks in relation with the application of a ratio

The application of a ratio within the calculation of amounts payable results in the Instrument being in economic terms similar to a direct investment in the relevant Underlying, but being nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Certificateholder does not participate in the relevant performance by a 1:1 ratio, but by the proportion of the ratio specified in the Final Terms.

Accordingly, the Certificateholder participates in the performance of the relevant Underlying in a proportion increased or decreased by the applicable ratio, as specified in the Final Terms.

Risk of postponement or alternative provisions for the valuation of the Underlying

Under certain circumstances as set out in the Final Terms, the Issuer and/or the calculation agent has broad discretion to make (i) any consequential postponement of, or (ii) any alternative provisions for, valuation of an Underlying, including a determination of the value of such Underlying, each of which may have an adverse effect on the value of the Certificates.

D. RISKS RELATING TO UNDERLYINGS

The Certificates will be linked to an index or a commodity (each an "**Underlying**"). Those Underlyings are subject to particular risks. **Any full or partial realisation of the following risks may have a negative impact on the value of the Underlying used and, hence, on the value of the Certificates and on payments, if any, under the Certificates.**

General risks

Past performance and risk of short history

The value of the Underlying or of its constituents (if any) may vary over time and may increase or decrease by reference to a variety of factors e.g. corporate actions, macroeconomic factors and speculation. Potential investors should note that an investment in an Underlying-linked Instrument may be subject to similar risks than a direct investment in the Underlying.

Certificateholders should note that the past performance of an Underlying provides no indication of its future performance and that an Underlying may have only a short operating history or may have been in existence only for a short period of time and may deliver results over the longer term that may be lower than originally expected.

No rights of ownership in the Underlying

Potential investors should be aware that the relevant Underlying will not be held by the Issuer for the benefit of the investors in such Certificates, and as such, Certificateholders will not obtain any rights of ownership (including, without limitation, any voting rights, any rights to receive dividends or other distributions or any other rights) with respect to any Underlying in relation to such Certificates. Neither the Issuer nor any of its affiliates is under any obligation whatsoever to acquire or hold any Underlying.

Risks associated with indices as Underlying

Similar risks to a direct investment in index components

The market price of Certificates with an index as Underlying depends on the performance of the index. The performance of the index is subject to the performance of the components of the respective index. Accordingly, an investment in Certificates with an index as Underlying may bear similar risks to a direct investment in the index components.

Influence of the Issuer or the index sponsor on the index

If the Issuer or any of its affiliates is not the index sponsor, the index composition of the respective index as well as the method of calculating the index may be determined by the index sponsor itself or together with other organisations. In this case, the Issuer has no influence on the composition or method of calculating the index. An amendment of the index composition may have an adverse impact on its performance. If, after an amendment by the index sponsor, the index is no longer comparable to the original index the Issuer has the right to adjust or terminate the Certificates, if so specified in the Final Terms. Such an adjustment or termination may lead to losses for the Certificateholders.

If the Issuer or any of its affiliates is not the index sponsor, Certificates with an index as Underlying are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the index sponsor. Such index sponsor makes no warranty or representation whatsoever, express or implied, either as to the results to be obtained from the use of the index or the value at which the index stands at any particular time. Such an index is determined, composed and calculated by its respective index sponsor, without regard to the Issuer or the Certificates. Such an index sponsor is not responsible or liable for the Certificates to be offered, the administration, marketing or trading of the Certificates.

If the Issuer or any of its affiliates acts as index sponsor or as index calculation agent, conflicts of interests may arise (see under B. Conflicts of interest/ Other activities of the Issuer).

Price indices as Underlying

If the Underlying is a price index, dividends or other distributions paid out or made on the index components (e.g. shares) are not taken into account when calculating the price of the index and may have a negative impact on the price of the index, because the index components will be traded at a discount after the pay-out of dividends or distributions. Thus, Certificateholders do generally not participate in any dividends or other distributions paid out or made on components contained in the index.

The basis of calculating the price of the Underlying may change during the term of the Instrument

The basis of calculating the price of the Underlying index or of the index components may vary during the term of the Instrument and may negatively affect the market value of the Certificates and therefore the amounts payable or deliverable at maturity.

Risk of country or sector related indices

If an index reflects the performance only of some countries or industries, this index is affected disproportionately negative in case of an unfavourable development in such a country or sector.

Currency exchange risk contained in the index

Index components may be listed in a different currency and therefore be exposed to different currency influences (this applies particularly for country or sector related indices). Also, it is possible that index components are converted first from one currency to the currency which is relevant for the calculation of the index only to then have to be converted again in order to calculate or specify an amount payable under the Certificates. In such cases, Certificateholders bear several currency risks, which may not be clearly recognisable for Certificateholders.

Adverse effect of fees on the index level

If the index composition, specified in the relevant index concept, changes, fees may arise, which reduce the index level. This may have a negative effect on the performance of the index and on the amounts to be paid under the Certificates. Indices which reflect certain markets or industry sectors use certain derivative financial instruments, this may lead to higher fees and thus lower performance of the index than in case of a direct investment in these markets or industry sectors.

Publication of the index composition not constantly updated

Some index sponsors publish the composition of the relevant indices not completely or only after a time lag on a website or in other media specified in the Final Terms. In this case the composition shown might not always be the current composition of the respective index used for calculating the Certificates. The delay may be substantial, may under certain circumstances last several months and the calculation of the Certificates may be negatively affected.

Risks associated with commodities as Underlying

An investment in commodity-linked Certificates may bear similar market risks to a direct investment in the relevant underlying commodity(ies). Commodities (e.g. oil, gas, wheat, corn, gold, silver) are traded mainly on specialised exchanges or directly among market participants (over the counter). An investment in commodities is associated with a greater risk than investments in e.g. bonds, currencies or stocks as prices in this asset category are subject to greater fluctuations (volatility) and may be less liquid than e.g. stock markets. The following factors (which is a non-exhaustive list) may influence commodity prices: supply and demand; speculations in the financial markets; production bottlenecks; delivery difficulties; few market participants; production in emerging markets (political changes, economic downturns); political risks (war, terrorist actions); unfavourable weather conditions; natural disasters. In case of commodities as Underlyings, potential investors should be aware of the fact, that such Underlyings may be traded on a global basis nearly non-stop in various time zones. This may lead to a determination of different values of the relevant Underlying in different places. The Final Terms will determine, which exchange or which trading platform and which timing is used to determine the value of the relevant Underlying and to determine whether the relevant Underlying went below or above certain barriers, if any.

Risks associated with Underlyings subject to emerging market jurisdictions

An Underlying or any components thereof may be subject to the jurisdiction of an emerging market. Investing in Certificates with emerging market underlyings involves additional legal, political (e.g. rapid political changes) or economical (e.g. economic downturns) risks.

Countries that fall into this category are usually considered to be 'emerging' because of their developments and reforms and their economy being in the process of changing from those of a moderately developed country to an industrial country.

In emerging markets, expropriation, taxation equivalent to confiscation, political or social instability or diplomatic incidents may have a negative impact on an investment in the Certificates. The amount of publicly available information with respect to the Underlying or any components thereof may be less than that normally made available to Certificateholders.

Transparency requirements, accounting, auditing and financial reporting standards as well as regulatory standards are in many ways less stringent than standards in industrial countries.

Although they generally record rising volumes, some emerging financial markets have much lower trading volumes than developed markets and the securities of many companies are less liquid and their prices are subject to stronger fluctuations than those of similar companies in developed markets.

RISIKOFAKTOREN (DEUTSCHE FASSUNG)

Den jeweiligen endgültigen Bedingungen der Zertifikate (die "**Endgültigen Bedingungen**") ist zu entnehmen, ob es sich bei der englischen Fassung der Risikofaktoren in diesem Basisprospekt um die verbindliche Fassung in Bezug auf eine bestimmte Emission von Zertifikaten handelt (mit einer unverbindlichen deutschen Übersetzung, *siehe Risikofaktoren (Deutsche Fassung)*) oder ob die deutsche Fassung der Risikofaktoren (*siehe Risikofaktoren (Deutsche Fassung)*) in diesem Basisprospekt die verbindliche Fassung in Bezug auf eine bestimmte Emission von Zertifikaten ist (nebst unverbindlicher englischer Übersetzung, *siehe Risk Factors (English Version)*).

Nachfolgend werden die Risikofaktoren aufgeführt, die in Bezug auf die Emittentin und die im Rahmen des Prospekts angebotenen Zertifikate (die "Zertifikate") für eine Beurteilung des mit diesen Zertifikaten verbundenen Risikos nach Auffassung der Emittentin wesentlich sind. Darüber hinaus können sich weitere, zum jetzigen Zeitpunkt unbekannt oder als unwesentlich erachtete Risiken ebenfalls negativ auf den Wert der Zertifikate auswirken. Potentielle Anleger sollten sich bewusst sein, dass die Zertifikate an Wert verlieren können und sie einen vollständigen Verlust ihrer Anlage erleiden können.

Eine Lektüre der Risikofaktoren ersetzt nicht die in jedem Fall unerlässliche Beratung für potentielle Anleger durch ihre Hausbank. Potentielle Anleger sollten diese Risikofaktoren vor einer Entscheidung zum Kauf von im Rahmen des Prospekts angebotenen Zertifikaten sorgfältig prüfen.

*Potentielle Anleger sollten alle in diesem Prospekt, im Registrierungsformular der UniCredit Bank AG vom 16. Mai 2012 (das "**Registrierungsformular**") sowie in etwaigen Nachträgen zu diesem Prospekt enthaltenen Informationen bedenken. Eine Anlage in die Zertifikate ist nur für sehr versierte Anleger geeignet, die sich der Natur dieser Zertifikate und des Umfangs des damit verbundenen Risikos bewusst sind und über ausreichende Kenntnisse, Erfahrungen und Zugang zu professionellen Beratern (einschließlich ihrer Finanz-, Rechnungslegungs-, Rechts- und Steuerberater) verfügen, um die Risiken dieser Zertifikate selbst aus rechtlicher, steuerlicher, rechnungslegungsbezogener und finanzieller Sicht einschätzen zu können. Darüber hinaus sollten sich potentielle Anleger bewusst sein, dass die nachstehend beschriebenen Risiken einzeln oder kumuliert mit anderen Risiken auftreten könnten und sich damit in ihren Auswirkungen möglicherweise wechselseitig verstärken.*

"**Zertifikatsinhaber**" bezeichnet den Inhaber eines Wertpapiers.

Weitere Risikofaktoren können in den Endgültigen Bedingungen beschrieben sein.

A. RISIKEN IN BEZUG AUF DIE EMITTENTIN

Potentielle Anleger sollten die im Kapitel "Risikofaktoren" (Risk Factors) des Registrierungsformulars enthaltenen Informationen beachten. Dieses Kapitel enthält Informationen zu Risiken, die die Fähigkeit der Emittentin zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten im Rahmen der begebenen Zertifikate beeinträchtigen können.

B. POTENTIELLE INTERESSENKONFLIKTE

Die nachfolgend genannten Transaktionen und Funktionen können sich negativ auf den Wert der Zertifikate auswirken, was den Interessen der Zertifikatsinhaber entgegenstehen kann.

Transaktionen in Bezug auf den Basiswert

Die Emittentin sowie ihre verbundenen Unternehmen können von Zeit zu Zeit für eigene oder für Rechnung ihrer Kunden an Transaktionen mit Wertpapieren, Rohstoffen, Indizes oder Derivaten beteiligt sein, die den Marktpreis, die Liquidität oder den Wert des Basiswerts (wie unten beschrieben) und der Zertifikate beeinflussen und den Interessen der Zertifikatsinhaber entgegenstehen können.

Emission weiterer Zertifikate

Die Emittentin sowie ihre verbundenen Unternehmen können Wertpapiere in Bezug auf einen Basiswert ausgeben, auf den sie bereits Wertpapiere begeben hat. Eine Einführung dieser neuen konkurrierenden Produkte kann den Wert der Zertifikate beeinträchtigen.

Market Maker Aktivitäten

Die Emittentin sowie ihre verbundenen Unternehmen können, ohne jedoch dazu verpflichtet zu sein, für die Zertifikate als Market Maker auftreten. Durch ein Market Making, insbesondere durch die Emittentin sowie ihre verbundenen Unternehmen, kann der Marktpreis, die Liquidität oder der Wert der Zertifikate erheblich beeinflusst werden. Die vom Market Maker gestellten Preise werden normalerweise nicht den Preisen entsprechen, die sich ohne ein solches Market Making und in einem liquiden Markt gebildet hätten.

Geschäftliche Beziehungen

Insbesondere kann die Emittentin oder mit der Emittentin oder einem Platzeur verbundene Unternehmen mit Emittenten der Basiswerte, ihren verbundenen Unternehmen oder Garanten in geschäftlicher Beziehung stehen und jede Art von Bank-, Investmentbankgeschäft oder sonstigen Geschäften so betreiben, als existierten die im Rahmen des Prospekts begebenen Zertifikate nicht. Eine solche geschäftliche Beziehung kann nachteilige Auswirkungen auf den Basiswert haben und kann sich nachteilig auf die Interessen der Zertifikatsinhaber auswirken.

Andere Funktionen der Emittentin

Die Emittentin sowie ihre verbundenen Unternehmen können zudem selbst als Berechnungsstelle, Zahlstelle, Indexsponsor und/oder Indexberechnungsstelle tätig werden. In einer solchen Funktion kann die Emittentin sowie ihre verbundenen Unternehmen u.a. den Wert des Basiswerts berechnen, Anpassungen, u.a. durch Ausübung billigen Ermessens gemäß den Endgültigen Bedingungen, an den Zertifikatsbedingungen vornehmen, den Basiswert ersetzen, und/oder die Zusammensetzung des Basiswerts bestimmen. Die Emittentin sowie ihre verbundenen Unternehmen können auch als Konsortialbank, Finanzberater oder Bank des Indexsponsors oder des Emittenten eines Basiswerts fungieren. Die vorgenannten Berechnungen, Anpassungen und Funktionen können die auszahlenden Beträge beeinflussen und damit zu Interessenkonflikten zwischen der Emittentin sowie ihren verbundenen Unternehmen einerseits und den Zertifikatsinhabern andererseits führen.

Informationen in Bezug auf den Basiswert

Die Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen können im Rahmen ihrer Geschäftstätigkeiten oder während der Laufzeit der Zertifikate wesentliche (auch nicht-öffentlich zugängliche) Informationen über einen Basiswert besitzen oder erhalten. Die Emission von Zertifikaten, die sich auf solch einen Basiswert beziehen, begründet keine Verpflichtung derartige Informationen (ob vertraulich oder nicht) den Zertifikatsinhabern offenzulegen.

Vertriebspartner und Zuwendungen

Die Emittentin kann mit Finanzinstituten und Finanzdienstleistungsinstituten (die "**Vertriebspartner**"), Vertriebsvereinbarungen treffen. Vertriebspartner können die Zertifikate zu einem Preis zeichnen, der dem Angebotspreis entspricht oder unter diesem liegt. In Bezug auf die Zertifikate kann bis zur Fälligkeit eine regelmäßig an die Vertriebspartner zu zahlende Gebühr zu entrichten sein. Die Höhe der Gebühr wird von der Emittentin und dem jeweiligen Vertriebspartner bestimmt und kann sich ändern. Die Vertriebspartner verpflichten sich, Verkaufsbeschränkungen, die im Basisprospekt und in den Endgültigen Bedingungen aufgeführt sind, einzuhalten. Vertriebspartner agieren unabhängig und nicht als Vertreter der Emittentin.

Insbesondere zahlt die Emittentin u.U. Platzierungs- und/oder Bestandsprovisionen in Form von verkaufsbezogenen Provisionen an den jeweiligen Vertriebspartner. Bei Platzierungsprovisionen handelt es sich um einmalige Provisionen. Alternativ kann die Emittentin den jeweiligen Vertriebspartner einen angemessenen Abschlag auf den Angebotspreis (ohne Ausgabeaufschlag) gewähren. Die Zahlung von Bestandsprovisionen erfolgt auf laufender Basis und richtet sich nach dem Volumen der Zertifikate.

Berechnungsstelle

Ist die Berechnungsstelle mit der Emittentin identisch, können potentielle Interessenkonflikte zwischen der Berechnungsstelle und den Zertifikatsinhabern entstehen, insbesondere wenn die Berechnungsstelle billiges Ermessen gemäß den Endgültigen Bedingungen ausübt, das die auszahlenden Beträge beeinflussen kann.

C. RISIKEN IN BEZUG AUF DIE ZERTIFIKATE

1. Marktbezogene Risikofaktoren

Kein aktiver Markt für den Handel mit Zertifikaten

Die im Rahmen des Prospekts angebotenen Zertifikaten werden möglicherweise nicht im großen Rahmen vertrieben und es wird für deren Handel daher möglicherweise weder ein aktiver Markt existieren noch ein solcher Markt entstehen. Nach ihrer erstmaligen Begebung können die Zertifikate unter ihrem ursprünglichen Angebotspreis gehandelt werden. Dies hängt von den geltenden Zinssätzen, dem Markt für vergleichbare Wertpapiere, den allgemeinen wirtschaftlichen Bedingungen und der Finanzlage der Emittentin ab.

Obwohl Anträge auf Zulassung der im Rahmen des Prospekts begebenen Zertifikate zum regulierten Markt einer Börse oder zur Zulassung zu irgendeinem Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums gestellt werden könnten, gibt es keine Gewähr dafür, dass diesen Anträgen stattgegeben wird, dass eine bestimmte Tranche von Zertifikaten zugelassen wird oder dass ein aktiver Markt für den Handel entsteht. Folglich gibt es auch keine Gewähr hinsichtlich der Entstehung oder Liquidität eines Handelsmarktes für eine bestimmte Tranche von Zertifikaten. Die Emittentin kann daher gewährleisten, dass ein Zertifikatsinhaber in der Lage sein wird, seine Zertifikate vor Fälligkeit zu veräußern. Sollten Zertifikate nicht an einer Wertpapierbörse gehandelt werden, sind Preisinformationen zu den Zertifikaten möglicherweise schwerer zugänglich, was sich auf die Liquidität sowie die Marktpreise der Zertifikate negativ auswirken kann.

Die Emittentin kann, ohne jedoch dazu verpflichtet zu sein, jederzeit Zertifikate zu jedem Preis im offenen Markt, im Bietungsverfahren oder durch Privatvereinbarung erwerben. So erworbene Zertifikate können von der Emittentin gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden. Da die Emittentin der einzige Market Maker für die Zertifikate sein oder gar kein Market Maker vorhanden sein könnte, könnte der Sekundärmarkt noch weiter eingeschränkt werden. Je eingeschränkter der Sekundärmarkt, desto schwieriger kann es für die Zertifikatsinhaber werden, den Wert der Zertifikate vor ihrer Abwicklung zu realisieren. Daher besteht das Risiko, dass Zertifikatsinhaber die Zertifikate über deren gesamte Laufzeit hinweg halten müssen.

Angebotsvolumen

Das in den Endgültigen Bedingungen genannte Angebotsvolumen entspricht dem maximalen Volumen der angebotenen Zertifikate, das erhöht werden kann. Dieser Betrag lässt keine Rückschlüsse auf das Volumen der tatsächlich begebenen Zertifikate und daher auf die Liquidität eines möglichen Sekundärmarkts zu.

Marktwert der Zertifikate

Der Marktwert der Zertifikate wird auf der Grundlage des aktuellen Kurses bzw. Preises des Basiswerts, unter Berücksichtigung eines etwaigen Bezugsverhältnisses und/oder Wechselkurses (wie ggf. in den Zertifikatsbedingungen angegeben) bestimmt.

Der Wert der Zertifikate und jedes Basiswerts, an den die Zertifikate gebunden sein können, hängt darüber hinaus von verschiedenen zusammenwirkenden Faktoren ab, einschließlich wirtschaftlicher, finanzieller und politischer Ereignisse, sowie von Faktoren, die sich allgemein auf die Kapitalmärkte und die Börsen auswirken, an denen die Zertifikate bzw. die Basiswerte gehandelt werden.

Der Preis, zu dem ein Zertifikatsinhaber seine Zertifikate verkaufen kann, kann unter Umständen erheblich unter dem Angebotspreis liegen. Die Emittentin übernimmt keinerlei Garantie dahingehend, dass sich die Differenz zwischen Ankaufs- und Verkaufspreisen innerhalb einer gewissen Spanne bewegt oder konstant bleibt.

Vergrößerung der Spanne zwischen Angebots- und Nachfragepreisen

Ist die Emittentin in speziellen Marktsituationen nicht in der Lage, Absicherungsgeschäfte zu tätigen bzw. wenn es sich als sehr schwierig erweist, solche Geschäfte abzuschließen, kann sich die Spanne zwischen Angebots- und Nachfragepreisen, die von der Emittentin gestellt werden, vorübergehend vergrößern, um das wirtschaftliche Risiko der Emittentin zu begrenzen. Zertifikatsinhaber, die ihre Zertifikate an einer Börse bzw. direkt zwischen Marktteilnehmern außerbörslich in Form von sogenannten Over-the-Counter-Geschäften verkaufen, können dies daher nur zu einem Preis tun, der erheblich niedriger als der tatsächliche Wert der Zertifikate zum Zeitpunkt des Verkaufs ist.

Wechselkurs

Potentiellen Anlegern in die Zertifikate sollte bewusst sein, dass ihre Investition mit Wechselkursrisiken verbunden sein kann. Die Zertifikate können auf eine andere Währung lauten als die der Rechtsordnung, in der der Anleger ansässig ist oder in der er Gelder vereinnahmen möchte. Wechselkurse zwischen Währungen werden von den Angebots- und Nachfragefaktoren in den internationalen Währungsmärkten bestimmt, die wiederum von makroökonomischen Faktoren, Spekulationen und Interventionen der Zentralbanken und Regierungen beeinflusst werden (einschließlich der Auferlegung von Währungskontrollen und -beschränkungen). Wechselkursschwankungen können negative Auswirkungen auf den Wert der Zertifikate oder der Basiswerte haben.

Absicherungsgeschäfte

Es könnte sein, dass Zertifikatsinhaber nicht in der Lage sind, während der gesamten Laufzeit der Zertifikate Geschäfte zum Ausschluss oder zur Verringerung von Risiken abzuschließen. Ihre Fähigkeit, dies zu tun, hängt u.a. von den Marktbedingungen ab. In einigen Fällen können Anleger solche Geschäfte nur zu einem für sie ungünstigen Marktpreis abschließen, so dass ein erheblicher Verlust entsteht.

2. Risikofaktoren in Bezug auf Zertifikate im Allgemeinen

Kreditrisiko der Emittentin

Jeder Erwerber der Zertifikate vertraut auf die Bonität der Emittentin und hat keine Rechte gegenüber einer anderen Person. Zertifikatsinhaber sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin Zins- und/oder Tilgungszahlungen, zu deren Leistung sie aufgrund der Zertifikate verpflichtet ist, teilweise oder insgesamt versäumt. Je schlechter die Bonität der Emittentin, desto höher ist das Verlustrisiko.

Der Eintritt des Kreditrisikos kann dazu führen, dass die Emittentin Zins- und/oder Tilgungszahlungen teilweise oder insgesamt versäumt.

Rechtmäßigkeit des Erwerbs

Weder die Emittentin noch einer der Platzeure oder deren verbundene Unternehmen übernehmen Verantwortung oder haben Verantwortung gegenüber potentiellen Anlegern für die Rechtmäßigkeit des Erwerbs der Zertifikate übernommen, weder nach dem Gründungsrecht noch nach dem Sitzrecht (wenn voneinander abweichend) und auch nicht dafür, dass dieser potentielle Anleger die für ihn geltenden Gesetze, Vorschriften oder behördlichen Verfahren einhält.

Risiko regulatorischer Konsequenzen für Investoren in ein an einen Basiswert gebundenes Wertpapier

Der Besitz bestimmter Zertifikate kann für bestimmte Investoren mit negativen regulatorischen oder anderen Konsequenzen verbunden sein. Jeder Käufer von Zertifikaten muss seine regulatorische Situation in Verbindung mit einem potentiellen Kauf von Zertifikaten selbst überprüfen. Die Emittentin übernimmt in dieser Hinsicht keinerlei Verpflichtung oder Haftung gegenüber einem solchen Käufer.

Finanzmarkturbulenzen, Restrukturierungsgesetz und sonstige hoheitliche oder regulatorische Eingriffe

Turbulenzen auf den internationalen Finanzmärkten können sich auf die Inflation, Zinssätze, die Wertpapierpreise, die Beteiligung anderer Anleger und damit auf fast alle Investitionen auswirken (und haben sich in der Vergangenheit ausgewirkt) und zu weitreichenden hoheitlichen Eingriffen führen. Es ist generell nicht möglich, die strukturellen und/ oder regulatorischen Veränderungen vorherzusehen, die sich aus aktuellen und künftigen Marktbedingungen ergeben können, oder ob diese Veränderungen erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Zertifikate und gegebenenfalls ihre Basiswerte haben können. Der deutsche Gesetzgeber hat jedoch als Teil seiner Reaktion auf die 2007 einsetzende Kapitalmarktkrise ein Bankenrestrukturierungsgesetz (Gesetz zur Restrukturierung und geordneten Abwicklung von Kreditinstituten, zur Errichtung eines Restrukturierungsfonds für Kreditinstitute und zur Verlängerung der Verjährungsfrist der aktienrechtlichen Organhaftung, das "**Restrukturierungsgesetz**") umgesetzt. Als ein deutsches Kreditinstitut unterliegt die Emittentin dem Restrukturierungsgesetz, mit dem am 1. Januar 2011 ein spezielles Restrukturierungsprogramm für deutsche Kreditinstitute eingeführt wurde. Dieses Programm umfasst: (i) das Sanierungsverfahren gemäß §§ 2 ff. Kreditinstitute-Reorganisationsgesetz (das "**KredReorgG**"), (ii) das Reorganisationsverfahren gemäß §§ 7 ff. KredReorgG und (iii) die Übertragungsanordnung gemäß §§ 48a ff. Kreditwesengesetz (das "**KWG**").

Während ein Sanierungsverfahren generell nicht in die Rechte der Gläubiger eingreifen darf, können aufgrund eines im Rahmen eines Reorganisationsverfahrens aufgestellten Reorganisationsplans Maßnahmen vorgesehen sein, die sich auf die Rechte der Gläubiger des Kreditinstituts auswirken können, einschließlich einer Herabsetzung bestehender Ansprüche oder einer Zahlungsaussetzung. Die im Reorganisationsplan vorgesehenen Maßnahmen stehen unter dem Vorbehalt eines Mehrheitsbeschlusses der Gläubiger und Aktionäre des betreffenden Kreditinstituts. Des Weiteren sind im KredReorgG detaillierte Regelungen für das Abstimmungsverfahren und die erforderlichen Mehrheiten festgelegt und inwieweit Gegenstimmen außer Acht gelassen werden können. Maßnahmen nach dem KredReorgG werden auf Antrag des betreffenden Kreditinstituts und nach Genehmigung durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (die "**BaFin**") eingeleitet.

Ist der Fortbestand des betreffenden Kreditinstituts in Gefahr (Bestandsgefährdung), so dass hierdurch die Stabilität des Finanzsystems gefährdet ist (Systemgefährdung), kann die BaFin eine Übertragungsanordnung treffen, nach deren Maßgabe das Kreditinstitut seinen Geschäftsbetrieb oder seine Vermögenswerte insgesamt oder teilweise auf eine sogenannte Überbrückungsbank übertragen muss.

Die Ansprüche der Zertifikatsinhaber können durch den Reorganisationsplan, der durch Mehrheitsbeschluss angenommen werden kann, beeinträchtigt werden. Im Zusammenhang mit einer Übertragungsanordnung kann der Primärschuldner der Zertifikate durch einen anderen Schuldner (der eine grundsätzlich andere Risikotragfähigkeit oder Bonität als die Emittentin aufweisen kann) ersetzt werden. Alternativ können die Ansprüche dem ursprünglichen Schuldner verbleiben, wobei die Situation hinsichtlich des Schuldnervermögens, der Geschäftstätigkeit und/oder der Bonität nicht mit derjenigen vor der Übertragungsanordnung übereinstimmen könnte.

Zusätzlich hat der deutsche Gesetzgeber das Zweite Gesetz zur Umsetzung eines Maßnahmenpakets zur Stabilisierung des Finanzmarktes verabschiedet, das am 1. März 2012 in Kraft getreten ist. Nach diesem Gesetz kann die BaFin einem deutschen Kreditinstitut u.a. aufsichtsrechtliche Maßnahmen auferlegen, sofern die finanzielle Ausstattung dieses Kreditinstituts Zweifel erweckt, ob es den Kapital- oder Liquiditätsanforderungen des KWG laufend nachkommen kann. Selbst wenn diese aufsichtsrechtlichen Maßnahmen die Rechte der Zertifikatsinhaber nicht direkt beeinträchtigen sollten, kann die Tatsache, dass die BaFin solche Maßnahmen gegenüber einem Kreditinstitut anwendet, negative Auswirkungen, z.B. auf den Preis von Zertifikaten oder auf die Fähigkeit des Instituts, sich zu refinanzieren, haben.

Besteuerung

Allgemeines

Potentiellen Anlegern und Verkäufern der Zertifikate sollte bewusst sein, dass sie zur Zahlung von Steuern, sonstigen Gebühren und Abgaben nach Maßgabe der Gesetze und Praktiken des Landes, in das die Zertifikate transferiert oder in dem sie gehalten werden, oder anderer Staaten verpflichtet sein können. In einigen Staaten können für innovative Finanzinstrumente wie die Zertifikate keine amtlichen Stellungnahmen, Regelungen und/oder Richtlinien der Steuerbehörden bzw. Gerichtsurteile vorliegen. Potentiellen Anlegern wird geraten, nicht auf die in diesem Dokument und/oder in den Endgültigen Bedingungen enthaltene Zusammenfassung steuerlicher Vorschriften zu vertrauen, sondern den Rat ihrer eigenen Steuerberater hinsichtlich der individuellen Besteuerung bei Erwerb, Verkauf oder Rückzahlung der Zertifikate einzuholen. Nur die vorgenannten Berater sind in der Lage, die besondere Situation des potentiellen Anlegers richtig einzuschätzen.

Zahlungen auf indexgebundene Zertifikate können der Quellensteuer in den USA unterliegen

Gemäß dem US-amerikanischen Internal Revenue Code werden „dividendenäquivalente“ Zahlungen als Dividenden, die aus Quellen innerhalb der Vereinigten Staaten stammen, behandelt und mit einer Quellensteuer von 30 % belegt, sofern sich dieser Steuersatz nicht durch ein geltendes Steuerabkommen mit den Vereinigten Staaten ermäßigt („Quellensteuer auf dividendenäquivalente Zahlungen“). „Dividendenäquivalente“ Zahlungen umfassen (i) Zahlungen aufgrund eines „festgelegten Vertrags mit einem fiktiven Nennbetrag“ (*specified notional principal contract*), die von der Zahlung einer Dividende aus Quellen innerhalb der Vereinigten Staaten abhängen oder unter Bezugnahme auf diese bestimmt werden, und (ii) andere von der US-Steuerbehörde (Internal Revenue Service, „IRS“) bestimmte Zahlungen, die im Wesentlichen mit einer unter Ziffer (i) beschriebenen Zahlung vergleichbar sind. Ab dem 18. März 2012 gehören zu den dividendenäquivalenten Zahlungen alle Zahlungen, die aufgrund eines Vertrags mit einem fiktiven Nennbetrag geleistet werden, soweit sie nicht anderweitig von der IRS befreit wurden. Beziehen sich

die Zertifikate auf einen Zinssatz in einem festen Korb von Zertifikaten oder einen Index, wird dieser feste Korb oder Index als ein einziges Wertpapier behandelt. Beziehen sich die Zertifikate auf einen Zinssatz in einem Korb von Zertifikaten oder einen Index, der die Zahlung von Dividenden aus Quellen innerhalb der Vereinigten Staaten vorsehen kann, ist ohne Leitlinien der IRS unklar, ob die IRS feststellen würde, dass Zahlungen im Zusammenhang mit indexgebundenen Instrumenten und aktiengebundenen Instrumenten im Wesentlichen mit einer Dividende vergleichbar sind. Stellt der IRS fest, dass eine Zahlung im Wesentlichen mit einer Dividende vergleichbar ist, kann sie der US-Quellensteuer unterliegen, sofern diese Steuer nicht durch ein geltendes Steuerabkommen ermäßigt wird.

Die Quellensteuer auf dividendenäquivalente Zahlungen wird gegebenenfalls in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen behandelt. Müsste bei Zahlungen auf indexgebundene Zertifikate oder aktiengebundene Zertifikate ein Betrag aufgrund der US-Quellensteuer abgezogen oder einbehalten werden, wären weder die Emittentin noch die Zahlstelle noch eine andere Person gemäß den Bedingungen der Instrumente zur Zahlung zusätzlicher Beträge aufgrund des Einbehalts oder Abzugs einer solchen Steuer verpflichtet.

Unabhängige Prüfung und Beratung

Jeder potentielle Anleger muss anhand seiner eigenen unabhängigen Prüfung und der von ihm unter den gegebenen Umständen für notwendig erachteten professionellen Beratung feststellen, ob der Erwerb der Zertifikate in vollem Umfang seinen finanziellen Bedürfnissen, Zielen und Umständen (oder, falls er die Zertifikate treuhänderisch erwirbt, denen des Begünstigten) entspricht, mit allen anwendbaren Anlagestrategien, Richtlinien und Beschränkungen in vollem Umfang übereinstimmt (ungeachtet dessen, ob er die Zertifikate auf eigene Rechnung oder treuhänderisch erwirbt) und eine zu ihm (oder, falls er die Zertifikate treuhänderisch erwirbt, für den Begünstigten) passende Investition unter Berücksichtigung der erheblichen Risiken darstellt, die mit dem Kauf der Zertifikate oder ihrem Besitz einhergehen.

Finanzierung des Wertpapierkaufs

Falls sich ein potentieller Anleger dazu entschließt, den Erwerb der Zertifikate durch von Dritten geliehene Geldmittel zu finanzieren, sollte er vorab sicherstellen, dass er die Zins- und Tilgungszahlungen auf ein Darlehen auch im Falle eines Verlusts noch leisten kann. Er sollte nicht auf Gewinne oder Profite aus der Anlage in die Zertifikate vertrauen, welche ihn zur Rückzahlung des Kreditbetrages und der Zinsen bei Fälligkeit befähigen würden. Ertragserwartungen müssen in so einem Fall höher angesetzt werden, denn auch die Kosten für den Erwerb der Zertifikate und die Kosten für das Darlehen (Zins, Tilgung, Bearbeitungsgebühren) müssen berücksichtigt werden.

Transaktionskosten

Werden Zertifikate ge- oder verkauft, fallen zusätzlich zum Kauf- oder Verkaufspreis der Zertifikate verschiedene zusätzliche Nebenkosten an (einschließlich Transaktions- und Verkaufsgebühren). Diese Nebenkosten können jegliche Erträge aus den Zertifikaten erheblich reduzieren oder sogar aufzehren. In der Regel berechnen Kreditinstitute Provisionen, die in Abhängigkeit vom Wert der Order entweder als feste Mindestprovisionen oder als anteilige Provisionen, erhoben werden. Soweit in die Ausführung einer Order weitere (in- oder ausländische) Parteien eingeschaltet sind, wie z.B. inländische Makler oder Broker an ausländischen Märkten, müssen Zertifikatsinhaber berücksichtigen, dass ihnen auch deren Brokerage-Gebühren, Provisionen und sonstige Gebühren (fremde Kosten) belastet werden.

Neben diesen direkt mit dem Wertpapierkauf zusammenhängenden Kosten (direkte Kosten) müssen potentielle Anleger auch Folgekosten (wie z.B. Depotgebühren) einkalkulieren. Potentielle Anleger sollten sich vor einer Anlage in die Zertifikate über sämtliche Zusatzkosten im Zusammenhang mit dem Kauf, der Depotverwahrung oder dem Verkauf der Zertifikate informieren.

Währung des betreffenden Basiswerts

Die Basiswerte können auf eine andere Währung lauten als die des Heimatlandes des Käufers und/oder auf eine andere Währung als die, in der ein Käufer Gelder vereinnahmen möchte. Soweit das Wechselkursrisiko beim Anleger verbleibt (d.h. die Zertifikate verfügen nicht über eine sogenannte "Quanto"-Struktur, in der, wie in den Endgültigen Bedingungen bestimmt sein kann, unter Zugrundelegung eines festen Wechselkurses von einer Währung in eine andere Währung umgerechnet wird), können dem Anleger zusätzliche Zins- oder Kapitalverluste entstehen.

Inflationsrisiko

Das Inflationsrisiko besteht in dem Risiko einer künftigen Verringerung des Geldwerts. Die reale Rendite einer Anlage wird durch Inflation reduziert. Je höher die Inflationsrate, desto niedriger die reale Rendite eines Wertpapiers. Entspricht die Inflationsrate der Nominalrendite oder übersteigt sie diese, ist die reale Rendite null oder sogar negativ.

Risikoverringende Geschäfte

Jede Person, die beabsichtigt, die Zertifikate als Absicherungsposition zu verwenden, sollte etwaige Korrelationsrisiken erkennen. Das Korrelationsrisiko bezeichnet in diesem Zusammenhang das Risiko, dass die erwartete Korrelation nicht der tatsächlichen Korrelation entspricht. Das bedeutet, dass sich eine Absicherungsposition, von der erwartet wird, dass sie sich den Zertifikaten gegenläufig entwickelt, tatsächlich in Korrelation zu den Zertifikaten entwickelt und dass deswegen die Absicherung fehlschlagen kann. Die Zertifikate können für die Absicherung eines Basiswertes oder eines Portfolios, dessen Bestandteil der Basiswert ist, nicht geeignet sein. Darüber hinaus kann es unmöglich sein, die Zertifikate zu einem Preis zu verkaufen, der direkt den Preis des Basiswertes oder des Portfolios, dessen Bestandteil der Basiswert ist, widerspiegelt. Potentielle Anleger dürfen nicht darauf vertrauen, dass während der Laufzeit der Zertifikate jederzeit Geschäfte abgeschlossen werden können, durch die relevante Risiken ausgeschlossen oder eingeschränkt werden können; tatsächlich hängt dies von den Marktverhältnissen und den jeweils zugrunde liegenden Bedingungen ab. Unter Umständen können solche Geschäfte nur zu einem ungünstigen Marktpreis getätigt werden, so dass für den Zertifikatsinhaber ein entsprechender Verlust entsteht.

Einfluss von Absicherungsgeschäften der Emittentin auf die Zertifikate

Die Emittentin kann einen Teil oder den gesamten Erlös aus dem Verkauf der Zertifikate für Absicherungsgeschäfte hinsichtlich des Risikos der Emittentin im Zusammenhang mit einer Tranche von Zertifikaten verwenden. In einem solchen Fall kann die Emittentin sowie ihre verbundenen Unternehmen Geschäfte abschließen, die den Verpflichtungen der Emittentin aus den Zertifikaten entsprechen. In der Regel werden solche Geschäfte vor dem oder am Ausgabetag der Zertifikate abgeschlossen. Solche Geschäfte können aber auch nach Begebung der Zertifikate abgeschlossen werden. An oder vor einem Bewertungstag, falls ein solcher vorliegt, kann die Emittentin sowie ihre verbundenen Unternehmen die für die Ablösung abgeschlossener Absicherungsgeschäfte erforderlichen Schritte ergreifen. Es kann jedoch nicht ausgeschlossen werden, dass im Einzelfall der Preis eines den Zertifikaten zugrunde liegenden Basiswerts durch solche Geschäfte beeinflusst wird. Die Eingehung oder Auflösung dieser Absicherungsgeschäfte kann bei Zertifikaten, deren Wert vom Eintritt eines bestimmten Ereignisses in Bezug auf einen Basiswert abhängt, die Wahrscheinlichkeit des Eintritts oder Ausbleibens des Ereignisses beeinflussen.

Risiko der Auflösung von Sicherungsgeschäften

Des Weiteren kann auch der Marktpreis des Basiswerts und damit der Wert der Zertifikate nachteilig beeinflusst werden, wenn die Emittentin die der Emission der Zertifikate zugrunde liegenden Wertpapierportfolios liquidiert, insbesondere gegen Ende der Laufzeit der Zertifikate.

Bei Rückzahlung abzuziehende Gebühren

Bei Rückzahlung der jeweiligen Zertifikate können verschiedene Gebühren (falls dies in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist) vom Einlösungsbetrag abgezogen werden. Die Emittentin kann z.B. eine Leerverkaufsgebühr (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) berechnen, um die für Absicherungsgeschäfte in Bezug auf die Zertifikate entstehenden Kosten abzudecken. Da die Höhe einiger Gebühren jedoch nach oben begrenzt sein kann, behält sich die Emittentin das Recht vor, die Zertifikate außerordentlich zu kündigen, sofern ihre Kosten nicht mehr von der jeweiligen Gebühr gedeckt werden.

Risiken im Zusammenhang mit nach Wahl der Emittentin erfolgreicher vorzeitiger Rückzahlung

In den Endgültigen Bedingungen ist angegeben, ob die Emittentin das Recht hat, die Zertifikate vor ihrer Fälligkeit zu einem oder mehreren im Voraus festgelegten Termin(en) zu kündigen oder ob die Zertifikate bei Eintritt eines in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Ereignisses der (außerordentlichen) vorzeitigen Kündigung unterliegen. Darüber hinaus hat die Emittentin üblicherweise das Recht, die Zertifikate zurückzuzahlen, wenn sie aus steuerlichen Gründen oder unter anderen Umständen, wie im Falle von Hedging-Störungen, Gesetzesänderungen oder der Undurchführbarkeit von Anpassungen, jeweils nach Maßgabe der Endgültigen Bedingungen zur Zahlung zusätzlicher Beträge auf die Zertifikate verpflichtet ist. Wenn die Emittentin die Zertifikate vor ihrer Fälligkeit zurückzahlt oder die Zertifikate aufgrund eines

vorzeitigen Rückzahlungsgrundes der vorzeitigen Rückzahlung unterliegen, ist der Zertifikatsinhaber dem Risiko ausgesetzt, dass die Rendite seiner Investition aufgrund dieser vorzeitigen Rückzahlung niedriger als erwartet ausfällt.

Es ist zu erwarten, dass die Emittentin ihr Rückzahlungswahlrecht ausübt, wenn die Renditen für vergleichbare Wertpapiere am Kapitalmarkt gefallen sind, was bedeutet, dass der Anleger seinen Rückzahlungserlös möglicherweise nur in vergleichbare Wertpapiere mit einer niedrigeren Rendite reinvestieren könnte. Andererseits kann davon ausgegangen werden, dass die Emittentin ihr Rückzahlungswahlrecht nicht ausübt, wenn die Rendite für vergleichbare Wertpapiere am Kapitalmarkt gestiegen ist. In diesem Fall kann der Zertifikatsinhaber den Rückzahlungserlös nicht in vergleichbare Wertpapiere mit einer höheren Rendite reinvestieren. Es ist jedoch zu beachten, dass die Emittentin das Kündigungsrecht jederzeit ohne Rücksicht auf die Marktzinssätze an den Kündigungsterminen ausüben kann. Rückzahlungsbeträge und/oder Zinszahlungen hängen vom Marktwert des Basiswerts ab, der erheblich unter dem Betrag, den der Zertifikatsinhaber investiert hat, liegen kann und sogar auf null sinken kann. In letzterem Fall kann der Zertifikatsinhaber seine gesamte Investition verlieren.

Zeitliche Verzögerung nach Ausübung

Bei der Ausübung von Zertifikaten kann sich zwischen dem Ausübungszeitpunkt und dem Zeitpunkt, zu dem der betreffende Barbetrag im Hinblick auf diese Ausübung bestimmt wird, eine zeitliche Verzögerung ergeben. Eine solche Verzögerung zwischen dem Ausübungszeitpunkt und dem Zeitpunkt der Ermittlung des Barbetrags ist in den Endgültigen Bedingungen angegeben. Diese Verzögerung könnte jedoch erheblich länger ausfallen, insbesondere im Falle einer Verzögerung bei der Ausübung dieser Zertifikate, die auf ein Limit des täglichen Ausübungsbetrags oder auf die Feststellung der Berechnungsstelle zurückzuführen ist, dass zum jeweiligen Zeitpunkt ein Anpassungsgrund oder eine Marktstörung eingetreten ist. Der anwendbare Barbetrag könnte kleiner ausfallen, als dies ohne eine solche Verzögerung der Fall wäre. Potentielle Anleger sollten die Endgültigen Bedingungen prüfen, um festzustellen, ob und in welcher Form solche Bestimmungen auf die Zertifikate Anwendung finden.

Negative Auswirkungen von Anpassungen der Zertifikatsbedingungen

Bei Eintritt eines potentiellen in den Endgültigen Bedingungen genannten Anpassungsgrundes oder sonstigen Ereignisses ist die Emittentin berechtigt, Anpassungen nach Maßgabe der Zertifikatsbedingungen der Zertifikate und ihrem billigen Ermessen vorzunehmen. Diese Anpassungen können sich negativ auf den Wert oder die zukünftige Wertentwicklung der Zertifikate auswirken.

Risiko von Marktstörungen

Wenn die Endgültigen Bedingungen Bestimmungen umfassen, die sich auf den Eintritt von Marktstörungen beziehen, und die Berechnungsstelle feststellt, dass zu irgendeinem Zeitpunkt eine Marktstörung eingetreten ist oder vorliegt, können sich durch jeden hieraus entstehenden Aufschub der oder durch alternative Bestimmungen für die Bewertung dieser Zertifikate nachteilige Auswirkungen auf den Wert der Zertifikate und den Zeitpunkt der Zahlung ergeben.

3. Risikofaktoren in Bezug auf bestimmte Merkmale der Zertifikate

Risiken in Bezug auf Open-End Zertifikate

"Open-End-Zertifikate" haben keine feste Laufzeit, sondern können nach Maßgabe der Endgültigen Bedingungen durch den Zertifikatsinhaber zu Stichtagen, die von der Emittentin bestimmt werden, ausgeübt oder durch die Emittentin gekündigt werden. Die Emittentin kann ihr Kündigungsrecht zu einem Zeitpunkt ausüben, zu dem der Preis der Zertifikate im Sekundärmarkt niedriger ist als der vom Zertifikatsinhaber gezahlte Kaufpreis. In diesem Fall kann nicht gewährleistet werden, dass sich der Preis der Zertifikate vor dem Kündigungstermin erholen wird. Potenzielle Anleger sollten beachten, dass bei einer Kündigung durch die Emittentin ein Zertifikatsinhaber die Zertifikate nicht länger in Erwartung einer Verbesserung des Preises des Basiswerts halten kann.

Risiken von an Basiswerte gebundenen Zertifikaten

Allgemein kann eine Anlage in Zertifikate, bei denen das Kapital unter Bezugnahme auf einen Basiswert ermittelt werden, erhebliche Risiken mit sich bringen, die mit einer vergleichbaren Investition in herkömmliche Schuldverschreibungen nicht verbunden sind. Der Wert eines Zertifikats hängt vom Wert des

Basiswerts ab und birgt zusätzlich zu den Risiken, die im Zusammenhang mit dem Zertifikat selbst bestehen, das Risiko, das im Zusammenhang mit dem Basiswert besteht.

Zu diesen Risiken gehört das Risiko, **dass der Zertifikatsinhaber den gesamten oder einen wesentlichen Teil des eingesetzten Kapitals verliert**. Um etwaige Verluste tragen zu können, sollte das eingesetzte Kapital für den Erwerb der Zertifikate daher aus überschüssigen Eigenmitteln stammen.

Abhängigkeit von der Entwicklung des Basiswerts

Bei Zertifikaten, die an einen Basiswert gebunden sind, werden die auszahlenden Beträge auf Grundlage der Entwicklung dieser Basiswerte zwischen dem Ausgabetag (oder einem anderen in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Datum) und einem bestimmten Bewertungstag (oder einem anderen in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Datum) berechnet. Zudem sollten sich potentielle Investoren darüber bewusst sein, dass der Marktpreis der Zertifikate sehr volatil sein kann, abhängig von der Volatilität des jeweiligen Basiswerts.

Folglich werden der Marktpreis und der Wert der Zertifikate voraussichtlich jeweils in erster Linie durch Veränderungen des Preises des Basiswerts beeinflusst, an den die Zertifikate gebunden sind. Es ist nicht möglich, vorherzusagen, wie sich der Preis des Basiswerts im Laufe der Zeit verändert. Der Preis des Basiswerts kann von verschiedenen zueinander in Wechselbeziehungen stehenden Faktoren abhängen, einschließlich wirtschaftlicher, finanzieller und politischer Ereignisse und deren Auswirkungen auf die Kapitalmärkte im Allgemeinen sowie die jeweiligen Börsen. Allgemein nimmt der Wert der Zertifikate ab, wenn der Preis des Basiswerts fällt.

Potentielle Anleger sollten beachten, dass, obwohl der Marktwert der Zertifikate an den Basiswert gebunden ist und negativ von dem jeweiligen Basiswert beeinflusst wird, nicht jede Veränderung sich in gleichem Maße auswirkt und sich disproportionalen Änderungen ergeben können. Der Wert der Zertifikate kann fallen, während der Wert des jeweiligen Basiswerts zugleich steigt. Insbesondere bei Basiswerten, die eine hohe Volatilität aufweisen, kann dies dazu führen, dass der Einlösungsbetrag erheblich niedriger ausfällt, als dies der Wert des Basiswerts vor dem Bewertungstag möglicherweise erwarten ließ.

die Wahrscheinlichkeit eines Totalverlustes des investierten Kapitals kann erheblich höher sein als bei einer direkten Investition in den betreffenden Basiswert. Diese Wahrscheinlichkeit hängt davon ab, wie die aufgrund der Zertifikate auszahlenden Beträge an die Entwicklung des betreffenden Basiswerts gebunden sind.

Darüber hinaus können der Marktpreis und Wert der Zertifikate durch weitere etwa in der Struktur des betreffenden Zertifikats enthaltene Ausstattungsmerkmale oder Kombinationen von Ausstattungsmerkmalen nach Maßgabe der Endgültigen Bedingungen beeinflusst werden. Zu diesen Ausstattungsmerkmalen zählen unter anderem die folgenden, die jeweils in den Endgültigen Bedingungen näher dargelegt sind:

Bewertung des Basiswerts nur zu bestimmtem Termin oder Zeitpunkt

Der Einlösungsbetrag eines Zertifikats kann unter Bezugnahme auf eine Bewertung des Basiswerts (an in den Endgültigen Bedingungen bestimmten Bewertungs- bzw. Beobachtungstagen) zu einem bestimmten Termin oder Zeitpunkt berechnet bzw. festgelegt werden und die Entwicklung des Basiswerts zwischen dem Ausgabetag dieses Zertifikats und diesem Bewertungs- bzw. Beobachtungstag nicht berücksichtigen. Selbst wenn der Basiswert sich während des Zeitraums bis zum Bewertungs- bzw. Beobachtungstag positiv entwickelt hat und der Wert des Basiswerts nur an diesem Bewertungs- bzw. Beobachtungstag gefallen ist, basiert die Berechnung bzw. Festlegung des Einlösungsbetrags nur auf dem Wert des Basiswerts am jeweiligen Bewertungs- bzw. Beobachtungstag. Insbesondere bei Basiswerten, die eine hohe Volatilität aufweisen, kann dies dazu führen, dass der Einlösungsbetrag erheblich niedriger ausfällt, als der Wert des Basiswerts vor dem Bewertungstag erwarten ließ. Umfasst der Basiswert mehr als einen Bestandteil, kann die positive Wertentwicklung eines oder mehrerer Bestandteile durch eine negative Entwicklung anderer Bestandteile aufgehoben/aufgehoben werden.

Auswirkungen bei der Anwendung eines Bezugsverhältnisses

Die Anwendung des Bezugsverhältnisses bei der Berechnung der auszahlenden Beträge kann dazu führen, dass die Zertifikate aus wirtschaftlicher Sicht einer direkten Investition in den betreffenden Basiswert ähneln, jedoch trotzdem nicht vollständig mit einer solchen Direktanlage vergleichbar sind, insbesondere weil ein solcher Zertifikatsinhaber nicht im Verhältnis 1:1, sondern in einem dem Bezugsverhältnis entsprechenden Verhältnis nach Maßgabe der Endgültigen Bedingungen an der entsprechenden Entwicklung beteiligt ist.

Dementsprechend ist ein solcher Zertifikatsinhaber an der Entwicklung des jeweiligen Basiswerts in einem höheren oder geringeren Umfang entsprechend dem Bezugsverhältnisses nach Maßgabe der Endgültigen Bedingungen beteiligt.

Risiko eines Aufschubs der oder alternativer Bestimmungen für die Bewertung des Basiswerts

Unter bestimmten Umständen, die in den Endgültigen Bedingungen dargelegt sind, verfügt die Emittentin und die Berechnungsstelle über weitreichende Ermessensfreiheit, (i) einen entsprechenden Aufschub der oder (ii) alternative Bestimmungen für jeweils die Bewertung des Basiswerts festzulegen, einschließlich einer Ermittlung des Werts des Basiswerts, der bzw. die jeweils nachteilige Auswirkungen auf den Wert der Zertifikate haben können.

D. RISIKEN IN BEZUG AUF BASISWERTE

Die Zertifikate beziehen sich auf einen Index oder Rohstoff (jeweils ein "Basiswert"). **Diese Basiswerte sind mit besonderen Risiken verbunden. Eine vollständige oder teilweise Verwirklichung der nachstehenden Risiken kann nachteilige Auswirkungen auf den Wert des verwendeten Basiswerts und damit auf den Wert der Zertifikate und der hierauf gegebenenfalls erfolgenden Zahlungen haben.**

Allgemeine Risiken

Wertentwicklung in der Vergangenheit und Risiko aufgrund einer kurzen Historie

Der Wert eines Basiswerts oder seiner Bestandteile (sofern vorhanden) kann im Zeitablauf Schwankungen unterliegen und dabei aufgrund einer Vielzahl von Faktoren, wie z.B. Kapitalmaßnahmen, volkswirtschaftlichen Faktoren und Spekulation, steigen oder fallen. Potentielle Anleger sollten beachten, dass eine Anlage in basiswertgebundene Zertifikate ähnlichen Risiken unterliegen kann, wie eine Direktanlage in den entsprechenden Basiswert.

Zertifikatsinhaber sollten beachten, dass die Wertentwicklung eines Basiswerts in der Vergangenheit keine Anhaltspunkte für eine zukünftige Entwicklung darstellt und, dass ein Basiswert möglicherweise erst eine kurze Geschäftstätigkeit aufweist bzw. erst seit kurzem besteht und längerfristig möglicherweise Renditen erzielt, die hinter den ursprünglichen Erwartungen zurückbleiben.

Kein Eigentumsrecht am Basiswert

Potenziellen Anlegern sollte bewusst sein, dass der jeweilige Basiswert von der Emittentin nicht zugunsten der Anleger in diese Zertifikate gehalten wird und dass Zertifikatsinhaber keine Eigentumsrechte (einschließlich, ohne jedoch hierauf beschränkt zu sein Stimmrechte, Rechte auf Erhalt von Dividenden oder andere Ausschüttungen oder sonstige Rechte) an dem Basiswert erwerben, auf den sich diese Zertifikate beziehen. Weder die Emittentin noch eines ihrer verbundenen Unternehmen ist in irgendeiner Weise verpflichtet, einen Basiswert zu erwerben oder zu halten.

Risiken in Verbindung mit Indizes als Basiswert

Ähnliche Risiken wie eine Direktanlage in die Indexbestandteile

Die Marktpreisentwicklung von Zertifikaten mit einem Index als Basiswert ist abhängig von der Entwicklung des Index. Die Entwicklung eines Index ist abhängig von der Entwicklung der Indexbestandteile des jeweiligen Index. Demzufolge kann eine Investition in ein Zertifikat mit einem Index als Basiswert ähnlichen Risiken wie eine Direktanlage in die Indexbestandteile unterliegen.

Einfluss der Emittenten bzw. des Indexsponsors auf den Index

Ist die Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen nicht gleichzeitig Indexsponsor, kann die Zusammensetzung des entsprechenden Index und auch die Methode seiner Berechnung vom Indexsponsor alleine oder zusammen mit anderen Organisationen bestimmt werden. In diesem Fall hat die Emittentin keinen Einfluss auf die Zusammensetzung oder die Methode der Indexberechnung. Eine Änderung in der Zusammensetzung des Index kann nachteilige Auswirkungen auf seine Wertentwicklung haben. Ist der Index nach einer Änderung durch den Indexsponsor nicht mehr mit dem ursprünglichen Index vergleichbar, hat die Emittentin, sofern dies in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, das Recht, die Zertifikate anzupassen oder zu kündigen. Eine solche Anpassung oder Kündigung kann für den Zertifikatsinhaber zu Verlusten führen.

Ist die Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen nicht gleichzeitig Indexsponsor, werden Zertifikate mit einem Index als Basiswert in keiner Weise vom Indexsponsor gesponsert, empfohlen, verkauft oder beworben. Ein solcher Indexsponsor übernimmt weder ausdrücklich noch konkludent irgendeine Garantie oder Gewährleistung für Ergebnisse, die durch die Nutzung des Index erzielt werden sollen, noch für Werte, die der Index zu einem bestimmten Zeitpunkt erreicht. Ein solcher Index wird vom jeweiligen Indexsponsor unabhängig von der Emittentin oder den Zertifikaten ermittelt, zusammengestellt und gegebenenfalls berechnet. Ein solcher Indexsponsor übernimmt keine Verantwortung oder Haftung für die begebenen Zertifikate, die Verwaltung oder Vermarktung der Zertifikate oder den Handel mit ihnen.

Handelt es sich beim Indexsponsor bzw. der Indexberechnungsstelle um die Emittentin oder um eines ihrer verbundenen Unternehmen, können hieraus Interessenkonflikte entstehen (siehe unter B. Interessenkonflikte/Andere Funktionen der Emittentin).

Preisindizes als Basiswerte

Handelt es sich bei dem Basiswert um einen Preis- bzw. Kursindex, fließen Dividenden oder sonstige Ausschüttungen, die auf die Indexkomponenten (z.B. Aktien) geleistet werden, bei der Berechnung des Kurs des Index nicht ein und wirken sich folglich negativ auf den Kurs des Index aus, da die Indexbestandteile nach der Auszahlung von Dividenden oder Ausschüttungen mit einem Abschlag gehandelt werden. Folglich haben Zertifikatsinhaber allgemein keinen Anteil an Dividenden oder sonstigen Ausschüttungen auf die im Index enthaltenen Komponenten.

Die Berechnungsgrundlage für den Kurs des Basiswerts kann sich während der Laufzeit der Zertifikate ändern

Die Grundlage für die Berechnung des Kurses eines zugrunde liegenden Index oder seiner Bestandteile kann sich während der Laufzeit der Zertifikate ändern, was den Marktwert der Zertifikate und damit die bei Fälligkeit zahlbaren oder lieferbaren Beträge beeinflussen kann.

Risiko bei länder- bzw. branchenbezogenen Indizes

Spiegelt ein Index nur die Entwicklung von Vermögenswerten bestimmter Länder oder Branchen wider, ist dieser Index im Falle einer ungünstigen Entwicklung eines solchen Landes bzw. einer solchen Branche von dieser negativen Entwicklung überproportional betroffen.

Im Index enthaltenes Währungsrisiko

Indexbestandteile können in unterschiedlichen Währungen notiert sein und damit unterschiedlichen Währungseinflüssen unterliegen (insbesondere bei länder- bzw. branchenbezogenen Indizes). Zudem kann es vorkommen, dass Indexbestandteile zunächst von einer Währung in die für die Berechnung des Index maßgebliche Währung umgerechnet wird, um dann für Zwecke der Berechnung bzw. Festlegung des unter den Zertifikaten auszuzahlenden Beträgen erneut umgerechnet zu werden. In diesem Fällen sind Zertifikatsinhaber verschiedenen Währungsrisiken ausgesetzt sein, was für sie nicht unmittelbar erkennbar sein muss.

Nachteilige Auswirkungen der Gebühren auf Ebene des Index

Wenn sich nach Maßgabe des jeweiligen Indexkonzepts die Indexzusammensetzung ändert, können Gebühren anfallen, die in die Indexberechnung einfließen und den Indexstand reduzieren. Dies kann negative Auswirkungen auf die Wertentwicklung des Index und auf die unter den Zertifikaten auszuzahlenden Beträge haben. Bei Indizes, die bestimmte Märkte oder Branchen durch den Einsatz bestimmter derivativer Finanzinstrumente abbilden, kann dies zu höheren Gebühren und damit zu einer schlechteren Entwicklung des Index führen, als dies bei einer direkten Investition in die Märkte bzw. Branchen der Fall wäre.

Veröffentlichung der Indexzusammensetzung nicht fortlaufend aktualisiert

Manche Indexsponsoren veröffentlichen die Zusammensetzung der betreffenden Indizes auf einer Website oder in anderen in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Medien nicht vollumfänglich oder nur mit zeitlicher Verzögerung. In diesem Fall wird die dargestellte Zusammensetzung nicht immer der aktuellen für die Berechnung der Zertifikate herangezogenen Zusammensetzung des betreffenden Index entsprechen. Die Verzögerung kann erheblich sein, unter Umständen mehrere Monate dauern und die Berechnung der Zertifikate negativ beeinflussen.

Risiken in Verbindung mit Rohstoffen als Basiswert

Eine Investition in ein Zertifikat mit einem Rohstoff als Basiswert unterliegt ähnlichen Risiken wie eine Direktanlage in diese(n) jeweiligen Rohstoff(en). Rohstoffe (z.B. Öl, Gas, Weizen, Mais, Gold, Silber) werden überwiegend an spezialisierten Börsen sowie direkt zwischen Marktteilnehmern außerbörslich (*over the counter*) gehandelt. Eine Anlage in Rohstoffe ist risikoreicher als Anlagen in Anleihen, Devisen oder Aktien, da Preise in dieser Anlagekategorie größeren Schwankungen (Volatilitäten) unterliegen und eine geringere Liquidität als z.B. Aktienmärkte aufweisen können. Die folgenden, nicht als abschließende Aufzählung zu verstehenden, Faktoren, können Einfluss auf Rohstoffpreise haben: Angebot und Nachfrage; Finanzmarktspekulationen; Produktionsengpässe; Lieferschwierigkeiten; wenige Marktteilnehmer; Produktion in Schwellenländern (politische Unruhen, Wirtschaftskrisen); politische Risiken (Krieg, Terror); ungünstige Witterungsverhältnisse; Naturkatastrophen. Im Fall von Rohstoffen als Basiswert sollten potentielle Anleger beachten, dass diese Basiswerte global nahezu durchgehend in verschiedenen Zeitzonen gehandelt werden können, was dazu führen kann, dass für den jeweiligen Basiswert an den verschiedenen Orten ein unterschiedlicher Wert festgestellt wird. Die Endgültigen Bedingungen werden angeben, welche Börse oder Handelsplattform und welcher Zeitpunkt für die Preisfeststellung des jeweiligen Basiswerts und für eine etwaige Ermittlung eines Über- oder Unterschreitens einer bestimmten Schwelle maßgeblich ist.

Risiken in Verbindung mit Basiswerten, die Rechtsordnungen in Schwellenländern unterliegen

Ein Basiswert oder seine Bestandteile können der Rechtsordnung eines Schwellenlandes unterliegen. Eine Investition in Zertifikate, die sich auf einen solchen Basiswert beziehen, sind mit zusätzlichen rechtlichen, politischen (z.B. rasante politische Umstürze) und wirtschaftlichen (z.B. Wirtschaftskrisen) Risiken verbunden.

Länder, die in diese Kategorie fallen, werden als Schwellenländer bezeichnet, da sie Entwicklungen und Reformen vorgenommen haben und dessen Wirtschaft an der Schwelle von der eines mäßig entwickelten Landes zur der eines Industrielandes steht.

In Schwellenländern können Enteignungen, Besteuerungen, die einer Konfiszierung gleichzustellen sind, politische oder soziale Instabilität oder diplomatische Vorfälle die Anlage in die Zertifikate negativ beeinflussen. Über den Basiswert oder seine Bestandteile können weniger öffentlich zugängliche Informationen verfügbar sein, als Zertifikatsinhaber üblicherweise zugänglich gemacht werden.

Transparenzanforderungen, Buchführungs-, Abschlussprüfungs- oder Finanzberichterstattungsstandards sowie regulatorische Standards sind in vielerlei Hinsicht weniger streng entwickelt als Standards in Industrieländern.

Einige Finanzmärkte in Schwellenländern haben, obwohl sie allgemein ein wachsendes Volumen aufweisen, ein erheblich geringeres Handelsvolumen als entwickelte Märkte und die Wertpapiere vieler Unternehmen sind weniger liquide und deren Preise größeren Schwankungen ausgesetzt als Wertpapiere von vergleichbaren Unternehmen in entwickelten Märkten.

RESPONSIBILITY STATEMENT

UniCredit Bank AG having its registered office at Kardinal-Faulhaber-Strasse 1, 80333 Munich ("HVB" or the "Issuer", acting through its head office or one of its foreign branches) accepts responsibility for the information contained in this Prospectus. UniCredit Bank AG declares that the information contained in this Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and that no material information has been omitted.

FORM OF TERMS AND CONDITIONS AND FINAL TERMS

The following are the forms of Terms and Conditions of the Certificates – which (together with any documents requiring to be attached hereto) will be physically attached to each Global Certificate that is to be deposited with, or, as the case may be, a common depository for, the relevant Clearing System (all as defined in the Terms and Conditions) – and of the Final Terms.

Structure of the English version of the form of Terms and Conditions (Index Certificates)

§ 1	Certificates, Certificate Right, Issuance of Further Certificates
§ 2	Form of Certificates
§ 3	Calculation and Payment of the Redemption Amount; Redemption by the Certificateholders
§ 4	Index Concept, Adjustments
§ 5	Ordinary Termination Right of the Issuer
§ 6	Calculation Agent, Paying Agent
§ 7	Taxes
§ 8	Market Disruption
§ 9	Status
§ 10	Replacement of the Issuer
§ 11	Notices
§ 12	Severability
§ 13	Applicable Law, Place of Performance, Jurisdiction

English version of the form of Terms and Conditions (Index Certificates)

The following Terms and Conditions include references to “Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG” being the “Issuer”, the “Paying Agent” and/or the “Calculation Agent”. It should be noted that “Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG” has, after the issuance of the Certificates, been renamed as “UniCredit Bank AG”.

§ 1

(Certificates, Certificate Right, Issuance of Further Certificates)

- (1) [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (hereinafter, the "Issuer") has issued [●] open-end index certificates [●] [relating to the] [●] Index (WKN [●])] (the "Certificates") [relating to the] [●] Index (WKN [●]) (the "Index")]. Each Certificateholder has the right to request from the Issuer within five Banking Days after the Put Date or Call Date (as defined below) in accordance with these Terms and Conditions of the Certificates the payment of a redemption amount per Certificate (the "Redemption Amount").] [INSERT OTHER PROVISIONS IF NECESSARY]
- (2) The Issuer hereby reserves the right to issue from time to time without the approval of the Certificateholders further certificates with the same terms in such fashion that they are consolidated with these Certificates and form a single issue. In such event, the term "Certificates" shall also encompass such additionally issued certificates.

[TO BE INSERTED IN CASE THE INDEX IS COMPOSED BY THE ISSUER:

- (3) The description of [INSERT NAME OF THE INDEX] attached to these Terms and Conditions of the Certificates as an annex shall form an integral component of these Terms and Conditions of the Certificates.]

§ 2

(Form of Certificates)

[The Certificates issued by the Issuer shall be represented by a global bearer certificate, which has been deposited with Clearstream Banking AG (hereinafter, "Clearstream AG"). The Certificates shall be transferable as co-ownership shares in the global bearer certificate. No claim shall exist to the printing or issuance of individual certificates.] [INSERT OTHER PROVISIONS IF NECESSARY]

§ 3

(Calculation and Payment of the Redemption Amount; Redemption by the Certificateholders)

- (1) [Each Certificateholder shall have the right to request the Issuer to redeem the Certificates (the "Redemption Right"). The redemption may only be made as of the Put Dates listed below. A "Put Date" shall be the last Banking Business Day of the months of [●] of each year, initially the last Banking Business Day in [●].] [INSERT OTHER PROVISIONS IF NECESSARY]
- (2) The Redemption Right shall be exercised in such fashion that the Certificateholder must submit at the latest on the tenth Banking Business Day before the requested Put Date to the Paying Agent (§ 6) a written declaration (hereinafter, the "Redemption Declaration") and shall transfer the Certificates to the Paying Agent, either (i) through an irrevocable instruction to the Paying Agent to withdraw the Certificates from any securities deposit maintained with the Issuer or (ii) by delivering the Certificates to Account No. 2013 of the Paying Agent with Clearstream AG.
- (3) The Redemption Declaration must contain *inter alia*:
 - (a) the name and address of the Certificateholder;
 - (b) the German securities identification number and the number of Certificates for which the Redemption Right is being exercised; and

- (c) information on a bank account to which the Redemption Amount is to be remitted.
- (4) The Redemption Declaration shall be binding and irrevocable. A Redemption Declaration shall be null and void if received by the Paying Agent after the expiry of the tenth Banking Business Day before the relevant Put Date or if the Certificates to which a Redemption Declaration refers are not delivered at all or in due time to the Paying Agent. If the number of Certificates specified in the Redemption Declaration for which the redemption has been requested varies from the number of Certificates transferred to the Paying Agent, the Redemption Declaration shall only be considered as submitted for the number of Certificates corresponding to the smaller of the two amounts. Any excess Certificates shall be retransferred to the Certificateholder at the Certificateholder's cost and risk.
- (5) The Redemption Amount per Certificate shall be calculated on the Put Date or the Call Date in accordance with the following equation:
- [Index_t x [●]] [less the management fee] [less the risk management fee]] [OR INSERT OTHER FORMULA TO CALCULATE THE REDEMPTION AMOUNT]
- where:
- Index_t = [●]
- [The management fee shall amount to [●] per year, calculated on a prorated daily basis based on the relevant securities of the Index on each Banking Business Day.] [OR INSERT OTHER PROVISION TO CALCULATE THE MANAGEMENT FEE]
- [The risk management fee shall amount to [●] per quarter, calculated on a prorated daily basis based on the relevant values of the Index on each Banking Day.] [OR INSERT OTHER PROVISION TO CALCULATE THE RISK MANAGEMENT FEE]
- The Redemption Amount shall be rounded up or down to two decimal places, whereby 0.005 cents shall be rounded up.
- (6) The Redemption Amount shall be computed by [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG][the Calculation Agent] and shall be (except in the case of an obvious error) final and binding for all parties.
- (7) The Issuer hereby agrees to pay all amounts owed under these Terms and Conditions of the Certificates in [the freely convertible and available currency of the Federal Republic of Germany determined by law on the due date] [EUR] within five Banking Business Days after the Put Date or the Call Date by remittance to Clearstream AG for immediate transfer to the Certificateholders.
- (8) ["[Relevant Exchange][Home Exchange]" shall designate the exchange on which] ["Home Exchanges" shall designate the exchanges on which] [the Index] [[the] [shares] [individual companies] contained in the [Index] [●] [(the "Index"))] [the commodity futures underlying the Index] [is] [are] traded and the liquidity of the traded [Index] [shares] [individual companies] [commodity futures] is accordingly determined by the Calculation Agent. [The Home Exchange is [●].] In the event of any significant change in the market conditions on the [Relevant Exchange] [Home Exchange] [respective Home Exchanges], e.g. the final discontinuation of the determination [of the price] [of the respective [prices][share prices]] on the [Relevant Exchange] [Home Exchange] [respective Home Exchanges] and determination on [an]other [securities exchange[s]] [commodity exchange[s]] or significantly restricted liquidity, the Issuer shall be entitled but not obliged to determine [an]other [securities exchange[s]] [commodities exchange[s]] [[●]] by notice pursuant to [§ 10] [§ 11] as [Relevant Exchange] [Home Exchange] for [the] [respective] [individual companies contained] [in the] Index (die "Alternate Exchange[s]"). [In the event of a replacement, each mention of the Home Exchange shall be considered as referring to the Alternate Exchange.] [[The [●] is] "Relevant Futures Exchange[s]" [[is] [are] the exchange[s] on which the] [for corresponding] [derivative instruments on the Index] [or the underlying [individual shares] [commodity futures]] [are traded and settled] [as of the date of issuance of the Certificates] [the Index]. In the event of any significant change in the market conditions on the Relevant Futures Exchange[s], e.g. the final discontinuation of the listing of the corresponding derivative instruments or significantly restricted liquidity, the Issuer shall be entitled but not obliged to determine another Futures Exchange by notice pursuant to [§ 10] [§ 11] as the Relevant Futures Exchange[s] (the "Alternate Futures

Exchange[s]").] [In the event of a replacement, each mention of the Home Exchange[s] or the Relevant Futures Exchange[s] shall be considered as referring to the Alternate Exchange[s] or the Alternate Futures Exchange[s].]

- [(9) "Banking Business Day" [shall mean any day on which transactions can be settled via all Home Exchanges of the companies contained in the Index.][within the meaning of these Terms and Conditions of the Certificates shall mean any day on which payments can be settled in Euro via the Trans European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer System (»TARGET«).] [shall mean, unless stipulated otherwise, any day on which the banks are opened for business in Munich.]] [INSERT OTHER PROVISIONS IF NECESSARY]

§ 4

(Index Concept, Adjustments)

- (1) [The basis for the calculation of the Redemption Amount [or the Termination Amount] shall be the Index with its respectively applicable rules (the "Index Concept"), which were developed and are further maintained by [the] [●] (the "Index Determination Agent"), as well as the relevant type of calculation, determination and publication of the Index by the Index Determination Agent. This shall also apply if, during the term of the Certificates, changes in the calculation of the Index, in the composition and/or weighting of the prices on the basis of which the Index is calculated, or any other measures are undertaken which impact the Index Concept, unless determined otherwise in the provisions below. If the Index is no longer calculated and published by the Index Determination Agent, but by another person, company or institution (the "New Index Determination Agent"), the Issuer shall have the right, either, if the Issuer deems this expedient, to calculate the Redemption Amount pursuant to § 3(5) based on the Index calculated and published by the New Index Determination Agent or to terminate the Certificates at the settlement amount pursuant to Settlement Amount pursuant to § 4(5). If a New Index Determination Agent is chosen, every reference contained in these Terms and Conditions of the Certificates to the Index shall be considered, as permitted by the context, as a reference to the New Index Determination Agent.] [INSERT OTHER PROVISIONS IF NECESSARY]
- (2) [If the Termination Right in accordance with § 4 (5) is not exercised, the calculation of the adjusted ratio or the determination of the changes in the other features of the Certificates ("Adjustment") shall be made pursuant to the provisions below. If, based on [the choice of an Alternate Futures Exchange and/or an adjustment of the corresponding derivative instruments on the Relevant Futures Exchange and/or] a change undertaken by the Index Determination Agent an adjustment becomes necessary, the Calculation Agent shall carry out such adjustment in accordance with the provisions described below. An adjustment of the features of the Certificates relevant to the calculation of the Redemption Amount shall only be made if, in the opinion of the Issuer, the relevant Index Concept and/or the calculation method or the basis of the Index have changed so significantly that the continuity of the Index or the comparability with the Index calculated on the old basis is no longer given [and the Relevant Futures Exchange[s] based on this measure change[s] the derivative instruments related to the Index and traded on it [or the individual shares contained in the Index] or only do not change because no derivative instruments related to the Index [or the individual stocks contained in the Index] are outstanding]. [If, in accordance with the rules of the [Home Exchange or the] Relevant Futures Exchange[s] no adjustments to the derivative instruments are to be made due to these measures, the features of the Certificates shall remain unchanged. Should the term of derivative instruments related to the Index [or the individual stocks contained in the Index] on the Relevant Futures Exchange[s] end early, the provisions in § 4(5) shall apply.]] [INSERT OTHER PROVISIONS IF NECESSARY]
- (3) If an adjustment can be made with due regard to the applicable legal regulations, market circumstances and market practices and from a technical (settlement-related) standpoint, such adjustment is to be made by the Calculation Agent so that it [essentially] corresponds to the adjustment of the Index Concept actually made by the Index Determination Agent [or the adjustment made by the Relevant Futures Exchange of the corresponding derivative instruments] and the financial position of the Certificateholders thereby remains largely unchanged [as feasible]. [If an adjustment is only not made because no derivative instruments related to the Index [or the individual

shares contained in the Index] are outstanding on the [Home Exchange or the] Relevant Futures Exchange[s] [(together, the "Exchanges") or no derivative instruments are traded on the Index [or the individual shares contained in the Index], the Calculation Agent shall undertake an adjustment in accordance with the existing rules of the [Relevant Futures Exchange[s]] [Exchanges] or, if no such rules exist, in accordance with the trading practices of the [Relevant Futures Exchange[s]] [Exchanges]. Should no rules or trading practices be applicable, the Calculation Agent shall undertake the adjustment so that the financial position of the Certificateholders remains largely unchanged [despite the adjustment].]

- [(4) The Issuer shall publish the need for and results of the adjustment without undue delay in accordance with § 11.
- (5) Should (i) the [Home Exchange or the] [Relevant Futures Exchange[s] terminate corresponding derivative instruments outstanding on the Index [or the individual shares contained in the Index] [or the underlying commodity futures] early or (ii) if no corresponding derivative instruments on the Index [or the individual companies contained in the Index] [or the underlying commodity futures] are outstanding or traded on the [Relevant Futures Exchange[s] [Exchanges], the] Calculation Agent conclude with the involvement of an independent expert [appointed by it] that no appropriate adjustment to the changes made is possible, or ((ii)[iii]) the Issuer does not deem it appropriate pursuant to § 4(1) to calculate the Redemption Amount [or the Termination Amount] based on the Index calculated and published by the New Index Determination Agent, or ((iii)[iv]) the determination of the Index is definitively discontinued or ((iv)[v]) no Alternate Exchange [or Alternate Futures Exchange] is determined by the Issuer pursuant to § 3 ([8][•]), the Issuer shall be entitled but not obliged to terminate the Certificates early through publications pursuant to § 11, specifying the Settlement Amount (as defined below). The termination shall become effective upon the date of the publication pursuant to § 11. In such event, the Calculation Agent shall determine the fair market value of the Certificates (the "Settlement Amount") in consultation with an independent expert appointed by it and pay the Settlement Amount within five Banking Days after the determination by remittance to Clearstream AG for forwarding to the Certificateholders. The Issuer shall publish the Settlement Amount without undue delay in accordance with § 11.
- (6) The calculation of the adjustment pursuant to § 4(2) by the Calculation Agent and the determination of the Settlement Amount pursuant to § 4(5) shall be binding upon the Certificateholders and the Issuer, except in the case of obvious errors.] [INSERT OTHER PROVISIONS IF NECESSARY]

§ 5

(Ordinary Termination Right of the Issuer)

- [(1) The Issuer shall be entitled to terminate the Certificates as a whole though not in part [respectively] on the last Banking Business Day [of the month] [of the months of] [•] [of each year], initially [on the last Banking Business Day] in [•] (each, a "Call Date").
- (2) The termination by the Issuer must be published by it at least [three months] [six months] [one year] before the relevant Call Date in accordance with § 11. The publication shall be irrevocable and must specify the Call Date.
- (3) In the event of the termination by the Issuer, each Certificate shall be redeemed pursuant to § 3 (5), (6) and (7), whereby the fifth Banking Business Day before the relevant Call Date shall be used to determine the Index.
- (4) The right of the Certificateholders to request the redemption of the Certificates on the Put Dates shall not be prejudiced by a termination of the Issuer.] [INSERT OTHER PROVISIONS IF NECESSARY]

§ 6

(Calculation Agent, Paying Agent)

- [(1) Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich, is the paying agent (the "Paying Agent"). The Paying Agent shall be entitled to appoint further banks as paying agents by notice in accordance with § 11 and to revoke the appointment of individual paying agents.
- (2) Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich, is the calculation agent (the "Calculation Agent").
- (3) Should any events occur which cause the Paying or the Calculation Agent to no longer be able to act as Paying or Calculation Agent, the Issuer shall be entitled to appoint another bank of international standing as Paying Agent or another person or institution with corresponding expertise as Calculation Agent. The appointment of another Paying or Calculation Agent must be published by the Issuer without undue delay in accordance with § 11.]
- [(4) The Paying and the Calculation Agent shall be released from the limitations set forth in § 181 of the German Civil Code (BGB) and any similar limitations under the law of other countries.] [INSERT OTHER PROVISIONS IF NECESSARY]

§ 7

(Taxes)

[Any taxes or other duties shall be payable by the Certificateholders, except as set out below. In the event of any change[s] in the tax laws of the Federal Republic of Germany [or in the country of origin of the Index [or the shares contained in the Index] [or in the commodity price]], entailing a deduction or retention of taxes, duties or government fees prescribed by law ("withholding taxes"), the Issuer shall be entitled to terminate all outstanding Certificates, though not merely part of them, observing a notice period of at least 30 days at any time based on the prevailing market conditions at the Settlement Amount pursuant to § 4(5).] [INSERT OTHER PROVISIONS IF NECESSARY]

§ 8

(Market Disruption)

[If an Index value relevant for the calculation of the [Redemption Amount][Redemption] [or Termination Amount] is not communicated [on the Relevant Exchange or Alternate Exchange] or the trading [of the Index] [or] [of the commodity futures underlying the Index] [of one or more of the individual companies contained in the Index on the [respective] Home Exchange[s] [(together with the futures exchanges listed below, the "Exchanges"))] [or the trading in derivative instruments on the Index or [the individual companies contained in the Index] [the underlying commodity future] on the corresponding futures exchanges]] is suspended [or significantly restricted or] [the Index value cannot be determined based on a disruption of interbank transactions] ("Market Disruption") [and no arrangement is made by the [Relevant Futures Exchange[s]] [Exchanges] concerning the Market Disruption], the [due date] [relevant determination date] shall be postponed until the next Banking Business Day (as defined below) on which no Market Disruption exists any longer[, and the [due date] [Put or Call Date] shall be postponed accordingly, if necessary]. If the Market Disruption persists for longer than 30 consecutive Banking Business Days, the Issuer shall determine at its reasonable discretion a replacement value for the missing Index value [or the missing commodity price] which corresponds, in its judgment, to the market conditions prevailing on such [thirtieth] [thirty-first] day at 10:00 a.m. (local Munich time) and which largely takes into account the financial position of the Certificateholders. [However, should within these 30 Banking Business Days comparable derivative instruments on the Index expire or be redeemed on the Relevant Futures Exchange[s], the settlement price determined by the Relevant Futures Exchange[s] shall be used for the comparable derivative instruments to [calculate the Redemption Amount] [to determine the relevant repayment form]. In such event, the expiry date for comparable derivative instruments shall apply as due date and the provisions in § 3 shall apply accordingly. Any shortening of the trading hours on the Exchanges mentioned in Sentence 1 shall not in itself constitute a Market Disruption.] "Banking Business Day" [within the meaning [of these Terms and Conditions of the Certificates] [of this provision] [of this § 8]] shall be a day on which transactions are [can be] settled via the [Home Exchange and] [Relevant [Futures Exchange] [Exchange]] [[all] [the] Home

Exchanges of the [companies] [individual companies] contained in the Index] [and trading is in principle warranted via the [●]]. [Any shortening of the trading hours on the Exchanges mentioned in Sentence 1 shall not in itself constitute a Market Disruption.]] [INSERT OTHER PROVISIONS IF NECESSARY]

§ 9

(Status)

[The obligations from the Certificates shall constitute direct and unconditional obligations of the Issuer that are not secured *in rem* and shall have at least the same priority, unless stipulated otherwise by law, as all other unsubordinated obligations of the Issuer that are not secured *in rem*.] [INSERT OTHER PROVISIONS IF NECESSARY]

§ 10

(Replacement of the Issuer)

[(1) Provided there is no default in the payment of the Redemption Amount [or Termination Amount] of the Certificates, the Issuer may at any time, without the approval of the Certificateholders, replace itself as main debtor for all obligations of the Issuer from the Certificates with an Affiliated Company (as defined below) (the "New Issuer"), provided:

- (a) the New Issuer assumes all obligations of the Issuer from the Certificates;
- (b) the Issuer guarantees (in this function hereinafter, the "Guarantor") the due payment of the Redemption Amount [or the Termination Amount] of the Certificates;
- (c) the Guarantor and the New Issuer have obtained all necessary permits and the payment obligations arising from these Certificates can be transferred in the currency required in accordance herewith to the main Paying Agent, without any taxes or duties that are charged in the country where the New Issuer or the Issuer has its registered office or is considered as domiciled for tax purposes having to be withheld;
- (d) the New Issuer has agreed to release all Certificateholders from any taxes, duties or other government fees imposed on the Certificateholders based on the replacement;

For the purposes of this § 10, "Affiliated Company" shall mean an affiliated company in the terms of § 15 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).]

[(1) The Issuer shall be entitled at any time without the approval of the Certificateholders to replace itself with another company as new debtor for all obligations from the Certificates, provided the new debtor can fulfill the obligations assumed by it.]

[(1) The Issuer shall be entitled at any time without the approval of the Certificateholders to replace itself with another company (the "New Issuer") as new debtor for all obligations from the Certificates, provided:

- (a) the New Issuer assumes all obligations of the Issuer from or in connection with the Certificates;
- (b) the New Issuer has obtained all necessary permits from the competent authorities in accordance with which the New Issuer may fulfill all obligations from or in connection with the Certificates and may undertake payments to the Paying Agent without deducting or retaining any taxes, fees or duties which the Issuer did not have to deduct or retain; and
- (c) the Issuer unconditionally and irrevocably guarantees the obligations of the New Issuer or concludes a profit and loss absorption agreement with the New Issuer or otherwise assures the due financial fulfillment of its obligations.]

[INSERT OTHER PROVISIONS IF NECESSARY]

[(2) Any such replacement of the Issuer is to be published in accordance with § 11.] [INSERT OTHER PROVISIONS IF NECESSARY]

- [(3) In the event of any such replacement of the Issuer, each mention of the Issuer in these Terms and Conditions of the Certificates shall be considered as referring to the [New Issuer] [new debtor] [and any mention of the country where the Issuer has its registered office or is considered as domiciled for tax purposes shall be considered as referring to the country where the New Issuer has its registered office].]
- [(3) In the event of any such replacement [of the Issuer], each mention of the Issuer in these Terms and Conditions of the Certificates shall be considered as referring to the new debtor.] [INSERT OTHER PROVISIONS IF NECESSARY]

§ 11

(Notices)

[All notices regarding the Certificates shall be published in at least one official newspaper authorized by the stock exchange on which the Certificates are listed.] [INSERT OTHER PROVISIONS IF NECESSARY]

§ 12

(Severability)

- (1) Should any provision of these Terms and Conditions of the Certificates be or become invalid or impracticable in whole or in part, the other provisions shall not be affected thereby. Any gap arising as the consequence of any invalidity or impracticability of these Terms and Conditions of the Certificates is to be filled by that provision corresponding to the spirit and purpose of these Terms and Conditions of the Certificates and the interests of the parties.
- (2) Without the approval of the Certificateholders, the Issuer shall be entitled to modify and supplement within these Terms and Conditions of the Certificates (i) obvious typographical and calculatory errors and other obvious errors and (ii) contradictory or incomplete provisions, whereby in the cases mentioned under (ii) only those changes or additions may be made which are reasonable for the Certificateholders with due regard to the interests of the Issuer, i.e. which do not materially worsen the financial situation of the Certificateholders. Any modifications of or additions to these Terms and Conditions of Certificates shall be published without undue delay in accordance with § 11.] [INSERT OTHER PROVISIONS IF NECESSARY]

§ 13

(Applicable Law, Place of Performance, Jurisdiction)

- (1) The form and content of the Certificates and the rights and duties of the Issuer and the Certificateholders shall be determined in accordance with the laws of the Federal Republic of Germany.
- (2) Munich shall be the place of performance.
- (3) Munich shall be the place of jurisdiction for all disputes arising from the matters stipulated in these Terms and Conditions of the Certificates, to the extent permitted by law.] [INSERT OTHER PROVISIONS IF NECESSARY]

Structure of the German version of the form of Terms and Conditions (Index Certificates)

§ 1	Zertifikate, Zertifikatsrecht, Begebung weiterer Zertifikate
§ 2	Form der Zertifikate
§ 3	Berechnung und Zahlung des Einlösungsbetrages; Einlösung durch den Zertifikatsinhaber
§ 4	Indexkonzept, Anpassungen
§ 5	Ordentliches Kündigungsrecht der Emittentin
§ 6	Berechnungsstelle, Zahlstelle
§ 7	Steuern
§ 8	Marktstörung
§ 9	Rang
§ 10	Ersetzung der Emittentin
§ 11	Bekanntmachungen
§ 12	Teilunwirksamkeit
§ 13	Anwendbares Recht, Erfüllungsort, Gerichtsstand

German version of the form of Terms and Conditions (Index Certificates)

Die nachfolgenden Zertifikatsbedingungen enthalten Bezugnahmen auf die "Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG" als "Emittentin", "Zahlstelle" und/oder "Berechnungsstelle". Es wird darauf hingewiesen, dass die "Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG" nach der Emission der Zertifikate umfirmiert wurde in "UniCredit Bank AG".

§ 1

(Zertifikate, Zertifikatsrecht, Begebung weiterer Zertifikate)

- (1) [Die Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (nachfolgend die "Emittentin" genannt) hat [●] Open End-Indexzertifikate [●] [bezogen auf den] [●]-Index (WKN [●])] (die "Zertifikate") [bezogen auf den] [●]-Index (WKN [●]) (der "Index")] begeben. Der Zertifikatsinhaber hat das Recht, von der Emittentin innerhalb von fünf Bankarbeitstagen nach dem Einlösungstermin bzw. Kündigungstermin (wie nachstehend definiert) nach Maßgabe dieser Zertifikatsbedingungen die Zahlung eines Einlösungsbetrages pro Zertifikat (der "Einlösungsbetrag") zu verlangen.] [GEGEBENENFALLS ANDERE REGELUNG EINFÜGEN]
- (2) Die Emittentin behält sich vor, von Zeit zu Zeit ohne Zustimmung der Zertifikatsinhaber weitere Zertifikate mit gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Zertifikaten zusammengefasst werden und eine einheitliche Emission mit ihnen bilden. Der Begriff "Zertifikate" umfasst in diesem Falle auch solche zusätzlich begebenen Zertifikate.

[FÜR DEN FALL EINZUFÜGEN; DASS DER INDEX VON DER EMITTENTIN ZUSAMMENGESTELLT IST:

- (3) Die diesen Zertifikatsbedingungen als Anlage beigefügte Beschreibung des [NAME DES INDEX EINZUFÜGEN] bildet einen integralen Bestandteil dieser Zertifikatsbedingungen.]

§ 2

(Form der Zertifikate)

[Die von der Emittentin ausgegebenen Zertifikate werden in einem Inhaber-Sammelzertifikat verbrieft, das bei der Clearstream Banking AG (nachfolgend "Clearstream AG" genannt) hinterlegt ist. Die Zertifikate sind als Miteigentumsanteile am Inhaber-Sammelzertifikat übertragbar. Ein Anspruch auf Druck und Ausgabe einzelner Zertifikate besteht nicht.] [GEGEBENENFALLS ANDERE REGELUNG EINFÜGEN]

§ 3

(Berechnung und Zahlung des Einlösungsbetrages; Einlösung durch den Zertifikatsinhaber)

- (1) [Jeder Zertifikatsinhaber hat das Recht, von der Emittentin die Einlösung der Zertifikate zu verlangen (das "Einlösungsrecht"). Die Einlösung kann nur zu den nachfolgend aufgeführten Einlösungsterminen erfolgen. "Einlösungstermin" ist der jeweils letzte Bankarbeitstag der Monate [●] eines jeden Jahres, erstmals der letzte Bankarbeitstag im [●].] [GEGEBENENFALLS ANDERE REGELUNG EINFÜGEN]
- (2) Das Einlösungsrecht wird in der Weise ausgeübt, dass der Zertifikatsinhaber spätestens am zehnten Bankarbeitstag vor dem verlangten Einlösungstermin bei der Zahlstelle (§ 6) eine schriftliche Erklärung (nachfolgend die "Einlösungserklärung") einreicht und die Zertifikate auf die Zahlstelle überträgt, und zwar entweder (i) durch eine unwiderrufliche Anweisung an die Zahlstelle, die Zertifikate aus dem gegebenenfalls bei der Emittentin unterhaltenen Wertpapierdepot zu entnehmen, oder (ii) durch Lieferung der Zertifikate auf das Konto Nr. 2013 der Zahlstelle bei der Clearstream AG.
- (3) Die Einlösungserklärung muss unter anderem enthalten:
 - (a) den Namen und die Anschrift des Zertifikatsinhabers;

- (b) die Wertpapier-Kenn-Nummer und die Anzahl der Zertifikate, für die das Einlösungsrecht ausgeübt wird; und
 - (c) die Angabe eines bei einem Kreditinstitut unterhaltenen Kontos, auf das der Einlösungsbetrag überwiesen werden soll.
- (4) Die Einlösungserklärung ist verbindlich und unwiderruflich. Eine Einlösungserklärung ist nichtig, wenn sie nach Ablauf des zehnten Bankarbeitstages vor dem jeweiligen Einlösungstermin bei der Zahlstelle eingeht oder die Zertifikate, auf die sich eine Einlösungserklärung bezieht, nicht oder nicht rechtzeitig an die Zahlstelle geliefert werden. Weicht die in der Einlösungserklärung genannte Zahl von Zertifikaten, für die die Einlösung beantragt wird, von der Zahl der an die Zahlstelle übertragenen Zertifikate ab, so gilt die Einlösungserklärung nur für die kleinere der beiden Zahlen entsprechende Anzahl von Zertifikaten als eingereicht. Etwaige überschüssige Zertifikate werden auf Kosten und Gefahr des Zertifikatsinhabers an diesen zurückübertragen.
- (5) Der Einlösungsbetrag pro Zertifikat errechnet sich am Einlösungstermin bzw. Kündigungstermin nach folgender Formel:

[Index_t x [●]] [abzüglich der Verwaltungsgebühr] [abzüglich der Risikomanagementgebühr]
 [ODER ANDERE FORMEL ZUR ERMITTLUNG DES EINLÖSUNGSBETRAGS
 EINFÜGEN]

mit

Index_t = [●]

[Die Verwaltungsgebühr beträgt [●] pro Jahr, anteilig berechnet auf täglicher Basis auf der Grundlage der jeweiligen Werte des Index an jedem Bankarbeitstag.] [ODER ANDERE BESTIMMUNG ZUR ERMITTLUNG DER VERWALTUNGSGEBÜHR EINFÜGEN]

[Die Risikomanagementgebühr beträgt [●] pro Quartal, anteilig berechnet auf täglicher Basis auf der Grundlage der jeweiligen Werte des Index an jedem Bankarbeitstag.] [ODER ANDERE BESTIMMUNG ZUR ERMITTLUNG DER RISIKOMANAGEMENTGEBÜHR EINFÜGEN]

Der Einlösungsbetrag wird auf zwei Nachkommastellen auf- oder abgerundet, wobei 0,005 Cent aufgerundet werden.

- (6) Der Einlösungsbetrag wird durch die [Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG berechnet][Berechnungsstelle ermittelt] und ist (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) endgültig und für alle Beteiligten bindend.
- (7) Die Emittentin verpflichtet sich, alle aus diesen Zertifikatsbedingungen geschuldeten Beträge in [frei konvertierbarer und verfügbarer und zum Fälligkeitszeitpunkt gesetzlich bestimmter Währung der Bundesrepublik Deutschland] [EUR] innerhalb von fünf Bankarbeitstagen nach dem Einlösungstermin bzw. Kündigungstermin durch Überweisung an die Clearstream AG zur unverzüglichen Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber zu zahlen.
- (8) Als "[Maßgebliche Börse][Heimatsbörse]" wird die Börse bezeichnet, an der] ["Heimatsbörsen" werden die jeweiligen Börsen bezeichnet, an denen] [der Index] [[die im] [Index] [●] [(der "Index")]] enthaltenen [Aktien] [Einzelwerte]] [der dem Index zugrunde liegende Rohstofffuture] gehandelt [wird] [werden] und die von der Berechnungsstelle der Liquidität [des] [der] gehandelten [Index] [Aktien] [Einzelwerte] [Rohstofffutures] entsprechend bestimmt [wird] [werden]. [Heimatsbörse ist die [●]] Im Falle einer erheblichen Änderung der Marktbedingungen an [der Maßgeblichen Börse] [der Heimatsbörse] [den jeweiligen Heimatsbörsen], wie z. B. die endgültige Einstellung der Feststellung [des Kurses] [der jeweiligen [Kurse][Aktienkurse]] an [der Maßgeblichen Börse] [der Heimatsbörse] [den jeweiligen Heimatsbörsen] und Feststellung an [einer] anderen [Wertpapierbörse[n]] [Rohstoffbörse[n]] oder einer erheblich eingeschränkten Liquidität, ist die Emittentin berechtigt, aber nicht verpflichtet, [eine] andere [Wertpapierbörse[n]] [Rohstoffbörse[n]] [die [●]] durch Bekanntmachung gemäß [§ 10] [§ 11] als [maßgebliche Wertpapierbörse] [Heimatsbörse] für [den] [die jeweiligen im] Index [enthaltenen Einzelwerte] (die "Ersatzbörse[n]") zu bestimmen. [Im Fall der Ersetzung gilt jede Nennung der Heimatsbörse als auf die Ersatzbörse bezogen.] [[Die [●] ist] "Maßgebliche Terminbörse[n]" [[ist] [sind] die Börse[n], an der] [für

entsprechende] [Derivate auf den Index] [oder die zugrunde liegenden [Einzelwerte] [Rohstofffuture]] [gehandelt und abgewickelt werden] [zum Zeitpunkt der Begebung der Zertifikate] [des Index]. Im Falle einer erheblichen Änderung der Marktbedingungen an [der] [den] Maßgeblichen Terminbörse[n], wie z. B. der endgültigen Einstellung der Notierung der entsprechenden Derivate oder einer erheblich eingeschränkten Liquidität, ist die Emittentin berechtigt, aber nicht verpflichtet, eine andere Terminbörse durch Bekanntmachung gemäß [§ 10] [§ 11] als maßgebliche Terminbörse[n] (die "Ersatz-Terminbörse[n]") zu bestimmen.] [Im Fall der Ersetzung gilt jede Nennung der Heimatbörse[n] bzw. der Maßgeblichen Terminbörse[n] als auf die Ersatzbörse[n] bzw. die Ersatz-Terminbörse[n] bezogen.]

- [(9) "Bankarbeitstag" [ist ein Tag, an dem Geschäfte über alle Heimatbörsen der im Index enthaltenen Unternehmen abgewickelt werden können.][im Sinne dieser Zertifikatsbedingungen ist jeder Tag an dem Zahlungen in Euro über das Trans European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer System (»TARGET«) abgewickelt werden können.] [ist, soweit nichts anderes bestimmt ist, jeder Tag, an dem die Banken für den Geschäftsverkehr in München geöffnet sind.]] [GEGEBENENFALLS ANDERE REGELUNG EINFÜGEN]

§ 4

(Indexkonzept, Anpassungen)

- (1) [Grundlage für die Berechnung des Einlösungsbetrages [bzw. Kündigungsbetrags] ist der Index mit seinen jeweils anwendbaren Regeln (das "Indexkonzept"), die von [der] [•] (die "Index-Festlegungsstelle") entwickelt wurden und weitergeführt werden, sowie die jeweilige Art und Weise der Berechnung, Feststellung und Veröffentlichung des Index durch die Index-Feststellungsstelle. Dies gilt auch dann, wenn während der Laufzeit der Zertifikate Veränderungen in der Berechnung des Index, in der Zusammensetzung und/oder Gewichtung der Kurse, auf deren Grundlage der Index berechnet wird, oder andere Maßnahmen vorgenommen werden, die sich auf das Indexkonzept auswirken, es sei denn, aus den nachstehenden Bestimmungen ergibt sich etwas anderes. Wird der Index nicht mehr von der Index-Festlegungsstelle, sondern von einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution (die "Neue Index-Festlegungsstelle") berechnet und veröffentlicht, hat die Emittentin das Recht, entweder, falls sie dies für geeignet hält, den Einlösungsbetrag gemäß § 3 (5) auf der Grundlage des von der Neuen Index-Festlegungsstelle berechneten und veröffentlichten Index zu berechnen oder die Zertifikate zum Abrechnungsbetrag gemäß § 4 (5) zu kündigen. Im Fall der Wahl einer Neuen Index-Festlegungsstelle gilt jede in diesen Zertifikatsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Index, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf die Neue Index-Festlegungsstelle.] [GEGEBENENFALLS ANDERE REGELUNG EINFÜGEN]
- (2) [Soweit das Kündigungsrecht nach § 4 (5) nicht ausgeübt wird, erfolgt die Berechnung des angepassten Bezugsverhältnisses bzw. die Festlegung der Änderungen der anderen Ausstattungsmerkmale der Zertifikate ("Anpassung") gemäß den folgenden Bestimmungen. Sollte aufgrund [der Wahl einer Ersatz-Terminbörse und/oder einer Anpassung der entsprechenden Derivate an der Maßgeblichen Terminbörse und/oder] einer von der Index-Festlegungsstelle vorgenommenen Änderung eine Anpassung notwendig werden, wird die Berechnungsstelle diese Anpassung nach den nachstehend beschriebenen Bestimmungen durchführen. Eine Anpassung der für die Berechnung des Einlösungsbetrages maßgeblichen Ausstattungsmerkmale der Zertifikate wird nur vorgenommen, wenn sich nach Auffassung der Emittentin das maßgebliche Indexkonzept und/oder die Berechnungsweise oder die Grundlage des Index so erheblich geändert hat, dass die Kontinuität des Index oder die Vergleichbarkeit mit dem auf alter Grundlage errechneten Index nicht mehr gegeben ist [und die Maßgebliche Terminbörse[n] aufgrund dieser Maßnahme die an ihr gehandelten, auf den Index [oder darin enthaltener Einzelwerte] bezogenen Derivate verändert oder nur deswegen nicht verändert, weil keine auf den Index [oder darin enthaltener Einzelwerte] bezogenen Derivate ausstehen]. [Sind nach den Regeln der [Heimatbörse oder der] Maßgeblichen Terminbörse[n] wegen dieser Maßnahme keine Anpassungen in Bezug auf die Derivate vorzunehmen, so bleiben die Ausstattungsmerkmale der Zertifikate unverändert. Sollte die Laufzeit von auf den Index [oder darin enthaltener Einzelwerte] bezogenen Derivaten an [der] [den] Maßgeblichen Terminbörse[n] vorzeitig enden, finden die Regelungen in § 4 (5) Anwendung.]] [GEGEBENENFALLS ANDERE REGELUNG EINFÜGEN]

- [(3) Sofern einer Anpassung unter Berücksichtigung der jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften, Marktgegeben- und -gepflogenheiten sowie aus (abwicklungs-) technischen Gründen nachgekommen werden kann, ist diese von der Berechnungsstelle so durchzuführen, dass sie der von der Index-Festlegungsstelle tatsächlich vorgenommenen Anpassung des Indexkonzepts [bzw. der von der Maßgeblichen Terminbörse vorgenommenen Anpassung der entsprechenden Derivate im wesentlichen] entspricht und die wirtschaftliche Stellung der Zertifikatsinhaber dadurch [möglichst] weitgehend unverändert bleibt. [Falls eine Anpassung nur deshalb nicht vorgenommen wird, weil an [der] [den] [Heimattbörse oder der] Maßgeblichen Terminbörse[n] [(zusammen die" Börsen") keine auf den Index [oder darin enthaltener Einzelwerte] bezogenen Derivate ausstehen oder keine Derivate auf den Index [oder darin enthaltener Einzelwerte] gehandelt werden, wird die Berechnungsstelle eine Anpassung nach bestehenden Regeln der [Maßgeblichen Terminbörse[n]] [Börsen] oder - falls solche Regeln nicht vorliegen - nach den Handelsusancen der [Maßgeblichen Terminbörse[n]] [Börsen] vornehmen. Sollten keine Regeln oder Handelsusancen Anwendung finden, wird die Berechnungsstelle die Anpassung so vornehmen, dass die wirtschaftliche Stellung der Zertifikatsinhaber trotz der Anpassung möglichst] weitgehend unverändert bleibt.]
- [(4) Die Emittentin wird die Notwendigkeit und das Ergebnis der Anpassung unverzüglich gemäß § 11 bekannt machen.
- (5) Sollte[n] (i) die [Heimattbörse oder die] [Maßgebliche[n] Terminbörse[n] auf den Index [oder darin enthaltene Einzelwerte] ausstehende entsprechende Derivate [oder den zugrunde liegenden Rohstofffuture] vorzeitig kündigen oder (ii) falls keine entsprechenden Derivate auf den Index [oder darin enthaltene Einzelwerte] [oder den zugrunde liegenden Rohstofffuture] an [der] [den] [Maßgeblichen Terminbörse[n] [Börsen] ausstehen oder gehandelt werden, die] Berechnungsstelle unter Hinzuziehung eines [von ihr benannten] unabhängigen Sachverständigen zu dem Ergebnis gelangen, dass durch eine Anpassung keine sachgerechte Anpassung an die eingetretenen Änderungen möglich ist, oder ([ii][iii]) es die Emittentin gemäß § 4 (1) nicht für geeignet halten, den Einlösungsbetrag [bzw. Kündigungsbetrags] auf Grundlage des von der Neuen Index-Festlegungsstelle berechneten und veröffentlichten Index zu berechnen, oder ([iii][iv]) die Feststellung des Index endgültig eingestellt werden oder ([iv][v]) eine Ersatzbörse [bzw. Ersatz-Terminbörse] von der Emittentin gemäß § 3 ([8][●]) nicht bestimmt werden, ist die Emittentin berechtigt, aber nicht verpflichtet, die Zertifikate vorzeitig durch Bekanntmachung gemäß § 11 unter Angabe des Abrechnungsbetrages (wie nachstehend definiert) zu kündigen. Die Kündigung wird wirksam mit dem Zeitpunkt der Bekanntmachung gemäß § 11. Die Berechnungsstelle wird in diesem Fall den angemessenen Marktwert der Zertifikate (der "Abrechnungsbetrag") nach Absprache mit einem von ihr benannten unabhängigen Sachverständigen feststellen und den Abrechnungsbetrag innerhalb von fünf Bankarbeitstagen nach Feststellung durch Überweisung an die Clearstream AG zur Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber zahlen. Die Emittentin wird den Abrechnungsbetrag unverzüglich gemäß § 11 bekannt machen.
- (6) Die Berechnung der Anpassung gemäß § 4 (2) durch die Berechnungsstelle sowie die Feststellung des Abrechnungsbetrages gemäß § 4 (5) sind, sofern nicht offensichtliche Fehler vorliegen, für die Zertifikatsinhaber und die Emittentin bindend.] [GEGEBENENFALLS ANDERE REGELUNG EINFÜGEN]

§ 5

(Ordentliches Kündigungsrecht der Emittentin)

- [(1) Die Emittentin ist berechtigt, [jeweils] am letzten Bankarbeitstag [des Monats] [der Monate] [●] [eines jeden Jahres], erstmals [am letzten Bankarbeitstag] im [●] (jeweils ein "Kündigungstermin") die Zertifikate insgesamt, jedoch nicht teilweise, zu kündigen.
- (2) Die Kündigung durch die Emittentin ist von ihr mindestens ein [Vierteljahr] [halbes] [Jahr] vor dem jeweiligen Kündigungstermin gemäß § 11 bekannt zu machen. Die Bekanntmachung ist unwiderruflich und muss den Kündigungstermin nennen.
- (3) Im Falle der Kündigung durch die Emittentin erfolgt die Einlösung eines jeden Zertifikats gemäß § 3 (5), (6) und (7), wobei der fünfte Bankarbeitstag vor dem jeweiligen Kündigungstermin für die Indexfeststellung herangezogen wird.

- (4) Das Recht der Zertifikatsinhaber, die Einlösung der Zertifikate zu den Einlösungsterminen zu verlangen, wird durch die Kündigung der Emittentin nicht berührt.] [GEGEBENENFALLS ANDERE REGELUNG EINFÜGEN]

§ 6

(Berechnungsstelle, Zahlstelle)

- [(1) Die Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, München, ist Zahlstelle (die "Zahlstelle"). Die Zahlstelle ist berechtigt, durch Bekanntmachung gemäß § 11 weitere Banken als Zahlstellen zu bestellen und die Bestellung einzelner Zahlstellen zu widerrufen.]
- (2) Die Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, München, ist Berechnungsstelle (die "Berechnungsstelle").
- (3) Sollten irgendwelche Ereignisse eintreten, die dazu führen, dass die Zahl- oder die Berechnungsstelle nicht mehr in der Lage ist, als Zahl- bzw. Berechnungsstelle tätig zu werden, so ist die Emittentin berechtigt, eine andere Bank von internationalem Standing als Zahlstelle bzw. eine andere Person oder Institution mit entsprechender Fachkenntnis als Berechnungsstelle zu bestellen. Die Bestellung einer anderen Zahl- bzw. Berechnungsstelle ist von der Emittentin unverzüglich gemäß § 11 bekannt zu machen.]
- [(4) Die Zahl- und Berechnungsstelle sind von den Beschränkungen des § 181 BGB und etwaigen gleichartigen Beschränkungen des Rechts anderer Länder befreit.] [GEGEBENENFALLS ANDERE REGELUNG EINFÜGEN]

§ 7

(Steuern)

[Etwaige Steuern oder sonstige Abgaben sind mit Ausnahme der im folgenden getroffenen Regelung vom Zertifikatsinhaber zu zahlen. Im Fall [einer Änderung] [von Änderungen] der Steuergesetzgebung in der Bundesrepublik Deutschland [oder im Herkunftsland des Index [oder der im Index enthaltenen Aktien] [beziehungsweise des Rohstoffkurses]], die einen gesetzlich vorgeschriebenen Abzug oder Einbehalt von Steuern, Abgaben oder hoheitlicher Gebühren ("Quellensteuern") nach sich zieht, ist die Emittentin berechtigt, alle ausstehenden Zertifikate, jedoch nicht nur einen Teil von ihnen, unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von mindestens 30 Tagen jederzeit auf Grundlage der dann herrschenden Marktgegebenheiten zum Abrechnungsbetrag gemäß § 4 (5) zu kündigen.] [GEGEBENENFALLS ANDERE REGELUNG EINFÜGEN]

§ 8

(Marktstörung)

[Wenn ein für die Berechnung des [Einlösungsbetrages][Einlösungs-] [bzw. Kündigungsbetrags] relevanter Indexwert [an der Maßgeblichen Börse oder Ersatzbörse] nicht bekannt gegeben wird oder der Handel [des Index] [oder] [beziehungsweise des dem Index zugrundeliegenden Rohstofffutures] [eines oder mehrerer der im Index enthaltenen Einzelwerte an [der] [den] [jeweiligen] Heimatbörse[n] [(zusammen mit den nachfolgend aufgeführten Terminbörsen, die "Börsen")] [oder der Handel in Derivaten auf den Index oder [darin enthaltenen Einzelwerte] [dem zugrunde liegenden Rohstofffuture] an den entsprechenden Terminbörsen]] ausgesetzt [oder wesentlich eingeschränkt ist oder] wird [bzw. der Indexwert aufgrund einer Störung im Interbankenverkehr nicht festgestellt werden kann] ("Marktstörung") [und von [der] [den] [Maßgeblichen Terminbörse[n]] [Börsen] keine Regelung die Marktstörung betreffend getroffen wird], so verschiebt sich der [Fälligkeitstag] [jeweilige Feststellungstag] auf den darauffolgenden Bankarbeitstag (wie nachstehend definiert), an dem keine Marktstörung mehr besteht[, und der [Fälligkeitstag] [Einlösungs- bzw. Kündigungstermin] verschiebt sich gegebenenfalls entsprechend]. Dauert die Marktstörung länger als 30 aufeinanderfolgende Bankarbeitstage an, so wird die Emittentin nach billigem Ermessen einen Ersatzwert für den fehlenden Indexwert [bzw. den fehlenden Rohstoffkurs] bestimmen, der nach ihrer Beurteilung den an diesem [einund]dreißigsten Tag gegen 10.00 Uhr (Ortszeit München) herrschenden Marktgegebenheiten

entspricht und der wirtschaftlichen Stellung der Zertifikatsinhaber weitgehend Rechnung trägt. [Sollten jedoch innerhalb dieser 30 Bankarbeitstage vergleichbare Derivate auf den Index an [der] Maßgeblichen Terminbörse[n] verfallen und eingelöst werden, wird der von [der] [den] Maßgeblichen Terminbörse[n] festgesetzte Abrechnungspreis für die vergleichbaren Derivate zur [Berechnung des Einlösungsbetrages] [Feststellung der jeweiligen Rückzahlungsform] herangezogen. In diesem Fall gilt der Verfalltermin für vergleichbare Derivate als Fälligkeitstag und die Regelungen in § 3 finden entsprechend Anwendung. Eine Verkürzung der Handelszeiten an den in Satz 1 genannten Börsen gilt für sich genommen nicht als Marktstörung.] "Bankarbeitstag" [im Sinne [dieser Zertifikatsbedingungen] [dieser Vorschrift] [dieses § 8]] ist ein Tag, an dem Geschäfte über [die Heimatbörse und die] [Maßgebliche [Terminbörse] [Börse]] [[alle] [die] Heimatbörsen der im Index enthaltenen [Unternehmen] [Einzelwerte]] abgewickelt werden [können] [und grundsätzlich der Handel über die [●] gewährleistet ist]. [Eine Verkürzung der Handelszeiten an den in Satz 1 genannten Börsen gilt für sich genommen nicht als Marktstörung.] [GEGEBENENFALLS ANDERE REGELUNG EINFÜGEN]

§ 9

(Rang)

[Die Verpflichtungen aus den Zertifikaten stellen unmittelbare, unbedingte und nicht dinglich besicherte Verpflichtungen der Emittentin dar und stehen, sofern nicht gesetzliche Vorschriften etwas anderes bestimmen, mindestens im gleichen Rang mit allen anderen nicht dinglich besicherten und nicht nachrangigen Verpflichtungen der Emittentin.] [GEGEBENENFALLS ANDERE REGELUNG EINFÜGEN]

§ 10

(Ersetzung der Emittentin)

- [(1) Vorausgesetzt, dass kein Verzug bei Zahlung des Einlösungsbetrages [bzw. Kündigungsbetrages] der Zertifikate vorliegt, kann die Emittentin jederzeit ohne Zustimmung der Zertifikatsinhaber ein mit ihr verbundenes Unternehmen (wie nachstehend definiert) an ihre Stelle als Hauptschuldnerin für alle Verpflichtungen der Emittentin aus den Zertifikaten setzen (die »Neue Emittentin«), sofern
- (a) die Neue Emittentin alle Verpflichtungen der Emittentin aus den Zertifikaten übernimmt;
 - (b) die Emittentin (in dieser Funktion nachstehend »Garantin« genannt) die ordnungsgemäße Zahlung des Einlösungsbetrages [bzw. Kündigungsbetrages] der Zertifikate garantiert;
 - (c) die Garantin und die Neue Emittentin alle erforderlichen Genehmigungen eingeholt haben und die sich aus diesen Zertifikaten ergebenden Zahlungsverpflichtungen in der hiernach erforderlichen Währung an die Hauptzahlstelle transferieren können, ohne dass irgendwelche Steuern oder Abgaben, die von oder in dem Land erhoben werden, in dem die Neue Emittentin oder die Emittentin ihren Sitz hat oder für Steuerzwecke als ansässig gilt, einbehalten werden müssten;
 - (d) die Neue Emittentin sich verpflichtet hat, alle Zertifikatsinhaber von jeglichen Steuern, Abgaben oder sonstigen staatlichen Gebühren freizustellen, die den Zertifikatsinhabern aufgrund der Ersetzung auferlegt werden;

Für die Zwecke dieses § 10 bedeutet »verbundenes Unternehmen« ein verbundenes Unternehmen im Sinne des § 15 Aktiengesetz.]

- [(1) Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Zertifikatsinhaber eine andere Gesellschaft an ihre Stelle als neue Schuldnerin für alle Verpflichtungen aus den Zertifikaten zu setzen, sofern die neue Schuldnerin die von ihr übernommenen Verpflichtungen erfüllen kann.]

- [(1) Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Zertifikatsinhaber eine andere Gesellschaft (die "Neue Emittentin") an ihre Stelle als neue Schuldnerin für alle Verpflichtungen aus den Zertifikaten zu setzen, sofern
- (a) die Neue Emittentin alle Verpflichtungen der Emittentin aus oder in Verbindung mit den Zertifikaten übernimmt,

- (b) die Neue Emittentin alle notwendigen Genehmigungen von den zuständigen Behörden erhalten hat, wonach die Neue Emittentin alle Verpflichtungen aus oder in Verbindung mit den Zertifikaten erfüllen kann und Zahlungen an die Zahlstelle ohne Abzug oder Einbehalt von irgendwelchen Steuern, Gebühren oder Abgaben vornehmen darf, die die Emittentin nicht hätte vornehmen müssen, und
- (c) die Emittentin unbedingt und unwiderruflich die Verpflichtungen der Neuen Emittentin garantiert oder einen Ergebnisübernahmevertrag mit der Neuen Emittentin abschließt oder die ordnungsgemäße wirtschaftliche Erfüllung ihrer Verpflichtungen anderweitig sicherstellt.]

[GEGEBENENFALLS ANDERE REGELUNG EINFÜGEN]

- [(2) Eine solche Ersetzung der Emittentin ist gemäß § 11 zu veröffentlichen.] [GEGEBENENFALLS ANDERE REGELUNG EINFÜGEN]
- [(3) Im Falle einer solchen Ersetzung der Emittentin gilt jede Nennung der Emittentin in diesen Zertifikatsbedingungen als auf die Neue [Emittentin] [Schuldnerin] bezogen [und jede Nennung des Landes, in dem die Emittentin ihren Sitz hat oder für Steuerzwecke als ansässig gilt, als auf das Land bezogen, in dem die Neue Emittentin ihren Sitz hat].]
- [(3) Im Falle einer solchen Ersetzung [der Emittentin] gilt jede Nennung der Emittentin in diesen Zertifikatsbedingungen als auf die neue Schuldnerin bezogen.] [GEGEBENENFALLS ANDERE REGELUNG EINFÜGEN]

§ 11

(Bekanntmachungen)

[Alle die Zertifikate betreffenden Bekanntmachungen werden in mindestens einem Pflichtblatt der Wertpapierbörse, an der die Zertifikate notiert werden, veröffentlicht.] [GEGEBENENFALLS ANDERE REGELUNG EINFÜGEN]

§ 12

(Teilunwirksamkeit)

- [(1) Sollte eine Bestimmung dieser Zertifikatsbedingungen ganz oder teilweise unwirksam oder undurchführbar sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen davon unberührt. Eine infolge Unwirksamkeit oder Undurchführbarkeit dieser Zertifikatsbedingungen etwa entstehende Lücke ist durch eine dem Sinn und Zweck dieser Zertifikatsbedingungen und den Interessen der Beteiligten entsprechende Regelung auszufüllen.
- (2) Die Emittentin ist berechtigt, in diesen Zertifikatsbedingungen ohne Zustimmung der Zertifikatsinhaber (i) offensichtliche Schreib- oder Rechenfehler oder sonstige offensichtliche Irrtümer zu berichtigen sowie (ii) widersprüchliche oder lückenhafte Bestimmungen zu ändern bzw. zu ergänzen, wobei in den unter (ii) genannten Fällen nur solche Änderungen bzw. Ergänzungen zulässig sind, die unter Berücksichtigung der Interessen der Emittentin für die Zertifikatsinhaber zumutbar sind, d.h. die die finanzielle Situation des Zertifikatsinhabers nicht wesentlich verschlechtern. Änderungen bzw. Ergänzungen dieser Zertifikatsbedingungen werden unverzüglich gemäß § 11 bekannt gemacht.] [GEGEBENENFALLS ANDERE REGELUNG EINFÜGEN]

§ 13

(Anwendbares Recht, Erfüllungsort, Gerichtsstand)

- [(1) Form und Inhalt der Zertifikate sowie die Rechte und Pflichten der Emittentin und der Zertifikatsinhaber bestimmen sich nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (2) Erfüllungsort ist München.

- (3) Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus den in diesen Zertifikatsbedingungen geregelten Angelegenheiten ist, soweit gesetzlich zulässig München.] [GEGEBENENFALLS ANDERE REGELUNG EINFÜGEN]

Structure of the English version of the form of Terms and Conditions (Commodity Certificates)

§ 1	Certificates, Certificate Right, Issuance of Further Certificates
§ 2	Form of Certificates
§ 3	Calculation and Payment of the Redemption Amount; Redemption by the Certificateholders
§ 4	Adjustments, Extraordinary Termination
§ 5	Ordinary Termination Right of the Issuer
§ 6	Paying Agent, Calculation Agent
§ 7	Taxes
§ 8	Market Disruption
§ 9	Status
§ 10	Replacement of the Issuer
§ 11	Notices
§ 12	Severability
§ 13	Applicable Law, Place of Performance, Jurisdiction

English version of the form of Terms and Conditions (Commodity Certificates)

The following Terms and Conditions include references to “Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG” being the “Issuer”, the “Paying Agent” and/or the “Calculation Agent”. It should be noted that “Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG” has, after the issuance of the Certificates, been renamed as “UniCredit Bank AG”.

§ 1

(Certificates, Certificate Right, Issuance of Further Certificates)

- [(1) Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (hereinafter, the "Issuer") [has issued] [is offering] [●] open-end commodity certificates (the "Certificates") relating to the [price of silver] [price of gold] in [EUR] [USD] (the "Commodity Price"). Each Certificateholder has the right to request from the Issuer within five Banking Days after the Put Date or Call Date (as defined below) in accordance with these Terms and Conditions of the Certificates the payment of a redemption amount per Certificate (the "Redemption Amount").
- (2) The Issuer hereby reserves the right to issue from time to time without the approval of the Certificateholders further certificates with the same terms in such fashion that they are consolidated with these Certificates and form a single issue. In such event, the term "Certificates" shall also encompass such additionally issued certificates.] [INSERT OTHER PROVISIONS IF NECESSARY]

§ 2

(Form of Certificates)

[The Certificates issued by the Issuer shall be represented by a global bearer certificate, which has been deposited with Clearstream Banking AG (hereinafter, "Clearstream AG"). The Certificates shall be transferable as co-ownership shares in the global bearer certificate. No claim shall exist to the printing or issuance of individual certificates.] [INSERT OTHER PROVISIONS IF NECESSARY]

§ 3

(Calculation and Payment of the Redemption Amount; Redemption by the Certificateholders)

- [(1) Each Certificateholder shall have the right to request the Issuer to redeem the Certificates (the "Redemption Right"). The redemption may only be made as of the Put Dates listed below. A "Put Date" shall be the last Banking Business Day of the months of [●] of each year, initially the last Banking Business Day in [●].
- [(2) The Redemption Right shall be exercised in such fashion that the Certificateholder must submit at the latest on the tenth Banking Business Day before the requested Put Date to the Paying Agent (§ 6) a written declaration (hereinafter, the "Redemption Declaration") and shall transfer the Certificates to the Paying Agent, either (i) through an irrevocable instruction to the Paying Agent to withdraw the Certificates from any securities deposit maintained with the Issuer or (ii) by delivering the Certificates to Account No. 2013 of the Paying Agent with Clearstream AG.
- (3) The Redemption Declaration must contain *inter alia*:
- (a) the name and address of the Certificateholder;
 - (b) the German securities identification number and the number of Certificates for which the Redemption Right is being exercised; and
 - (c) information on a bank account to which the Redemption Amount is to be remitted.
- (4) The Redemption Declaration shall be binding and irrevocable. A Redemption Declaration shall be null and void if received by the Paying Agent after the expiry of the tenth Banking Business Day before the relevant Put Date or if the Certificates to which a Redemption Declaration refers are not

delivered at all or in due time to the Paying Agent. If the number of Certificates specified in the Redemption Declaration for which the redemption has been requested varies from the number of Certificates transferred to the Paying Agent, the Redemption Declaration shall only be considered as submitted for the number of Certificates corresponding to the smaller of the two amounts. Any excess Certificates shall be retransferred to the Certificateholder at the Certificateholder's cost and risk.

- (5) The Redemption Amount per Certificate shall be calculated on the Put Date or the Call Date in accordance with the following equation:

Commodity Price_t* [●]

where:

Commodity Price_t = [●]

[The Redemption Amount shall be converted from USD to EUR based on the EUR/USD exchange rate published five Banking Business Days before the relevant Put Date or Call Date on the Reuters page HVFIXING.]

The Redemption Amount shall be rounded up or down to two decimal places, whereby 0.005 cents shall be rounded up.

- (6) The Redemption Amount shall be computed by the Calculation Agent and shall be (except in the case of an obvious error) final and binding for all parties.
- (7) The Issuer hereby agrees to pay all amounts owed under on these Terms and Conditions of the Certificates in EUR within five Banking Business Days after the Put Date or the Call Date by remittance to Clearstream AG for immediate transfer to the Certificateholders.
- (8) "Banking Business Day" shall mean any day on which the banks are open for business in Munich.] [INSERT OTHER PROVISIONS IF NECESSARY]

§ 4

(Adjustments, Extraordinary Termination)

- [(1) The basis for the calculation of the Redemption Amount [or Termination Amount] shall be the Commodity Price per fine ounce of [silver][gold] [●] in [EUR] [USD] [●]. The price can be retrieved from Reuters page [●].
- (2) Should any changes become necessary in the calculation of the Redemption Amount (e.g. based on political intervention, state or administrative orders, final non-determination of the Commodity Price), such changes are to be made so that the financial position of the Certificateholders remains unchanged to the extent feasible. If such position cannot be maintained, the Issuer shall be entitled but not obliged to terminate the Certificates early through publications in accordance with § 11, specifying the Settlement Amount (as defined below). The termination shall become effective upon the date of the publication in accordance with § 11. In such event, the Calculation Agent shall determine the fair market value of the Certificates (the "Settlement Amount") in consultation with an independent expert appointed by it and pay the Settlement Amount within five Banking Business Days after the determination by remittance to Clearstream AG for forwarding to the Certificateholders.
- (3) The determination of the Settlement Amount pursuant to § 3(5) shall be binding upon the Certificateholders and the Issuer, except in the case of obvious errors.
- (4) The Issuer shall publish the need for and results of the adjustment without undue delay in accordance with § 11.] [INSERT OTHER PROVISIONS IF NECESSARY]

§ 5

(Ordinary Termination Right of the Issuer)

- [(1) The Issuer shall be entitled to terminate the Certificates as a whole though not in part on the last Banking Business Day of the month of [o] of each year, initially on the last Banking Business Day in [●] (each, a "Call Date").
- (2) The termination by the Issuer must be published by it at least one year before the relevant Call Date in accordance with § 11. The publication shall be irrevocable and must specify the Call Date.
- (3) In the event of the termination by the Issuer, each Certificate shall be redeemed pursuant to § 3 (5), (6) and (7), whereby the fifth Banking Business Day before the relevant Call Date shall be used to determine the Commodity Price.
- (4) The right of the Certificateholders to request the redemption of the Certificates on the Put Dates shall not be prejudiced by a termination of the Issuer.] [INSERT OTHER PROVISIONS IF NECESSARY]

§ 6

(Paying Agent, Calculation Agent)

- [(1) Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich, is the paying agent (the "Paying Agent"). The Paying Agent shall be entitled to appoint further banks as paying agents by notice in accordance with § 11 and to revoke the appointment of individual paying agents.
- (2) Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Munich, is the calculation agent (the "Calculation Agent").
- (3) Should any events occur which cause the Paying or the Calculation Agent to no longer be able to act as Paying or Calculation Agent, the Issuer shall be entitled to appoint another bank of international standing as Paying Agent or another person or institution with corresponding expertise as Calculation Agent. The appointment of another Paying or Calculation Agent must be published by the Issuer without undue delay in accordance § 11.
- (4) The Paying and the Calculation Agents shall be released from the limitations set forth in § 181 of the German Civil Code (BGB) and any similar limitations under the law of other countries.] [INSERT OTHER PROVISIONS IF NECESSARY]

§ 7

(Taxes)

[Any taxes or other duties shall be payable by the Certificateholders, except as set out below. In the event of any change[s] in the tax laws of the Federal Republic of Germany entailing a deduction or retention of taxes, duties or government fees prescribed by law ("withholding taxes"), the Issuer shall be entitled to terminate all outstanding Certificates, though not merely part of them, observing a notice period of at least 30 days at any time based on the prevailing market conditions at the Settlement Amount pursuant to § 3(5).] [INSERT OTHER PROVISIONS IF NECESSARY]

§ 8

(Market Disruption)

[If a price for the commodity relevant for the calculation of the Redemption Amount is not communicated or the price is suspended ("Market Disruption"), the relevant determination date shall be postponed until the next Banking Business Day (as defined below) on which no Market Disruption exists any longer. If the Market Disruption persists for longer than 30 consecutive Banking Business Days, the Issuer shall determine at its reasonable discretion a replacement value for the missing Commodity Price which corresponds, in its judgment, to the market conditions prevailing on such thirty-first day at 10:00 a.m. (local Munich time) and which largely takes into account the financial position of the Certificateholders. A "Banking Business Day"

shall mean any day on which the transactions may be settled via the Relevant Exchange of the commodity.
[INSERT OTHER PROVISIONS IF NECESSARY]

§ 9

(Status)

[The obligations from the Certificates shall constitute direct and unconditional obligations of the Issuer that are not secured *in rem* and shall have at least the same priority, unless stipulated otherwise by law, as all other unsubordinated obligations of the Issuer that are not secured *in rem*.] [INSERT OTHER PROVISIONS IF NECESSARY]

§ 10

(Replacement of the Issuer)

[(1) Provided there is no default in the payment of the Redemption Amount [or Termination Amount] of the Certificates, the Issuer may at any time, without the approval of the Certificateholders, replace itself as main debtor for all obligations of the Issuer from the Certificates with an Affiliated Company (as defined below) (the "New Issuer"), provided:

- (a) the New Issuer assumes all obligations of the Issuer from the Certificates;
- (b) the Issuer guarantees (in this function hereinafter, the "Guarantor") the due payment of the Redemption Amount or the Termination Amount of the Certificates;
- (c) the Guarantor and the New Issuer have obtained all necessary permits and the payment obligations arising from these Certificates can be transferred in the currency required in accordance herewith to the main Paying Agent, without any taxes or duties that are charged in the country where the New Issuer or the Issuer has its registered office or is considered as domiciled for tax purposes having to be withheld;
- (d) the New Issuer has agreed to release all Certificateholders from any taxes, duties or other government fees imposed on the Certificateholders based on the replacement;

For the purposes of this § 10, "Affiliated Company" shall mean an affiliated company in the terms of § 15 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).

- (2) Any such replacement of the Issuer is to be published in accordance with § 11.
- (3) In the event of any such replacement of the Issuer, each mention of the Issuer in these Terms and Conditions of the Certificates shall be considered as referring to the new debtor.] [INSERT OTHER PROVISIONS IF NECESSARY]

§ 11

(Notices)

[All notices regarding the Certificates shall be published in at least one official newspaper authorized by the stock exchange on which the Certificates are listed.] [INSERT OTHER PROVISIONS IF NECESSARY]

§ 12

(Severability)

[(1) Should any provision of these Terms and Conditions of the Certificates be or become invalid or impracticable in whole or in part, the other provisions shall not be affected thereby. Any gap arising as the consequence of any invalidity or impracticability of these Terms and Conditions of the Certificates is to be filled by that provision corresponding to the spirit and purpose of these Terms and Conditions of the Certificates and the interests of the parties.

- (2) Without the approval of the Certificateholders, the Issuer shall be entitled to modify and supplement within these Terms and Conditions of the Certificates (i) obvious typographical and calculatory errors and other obvious errors and (ii) contradictory or incomplete provisions, whereby in the cases mentioned under (ii) only those changes or additions may be made which are reasonable for the Certificateholders with due regard to the interests of the Issuer, i.e. which do not materially worsen the financial situation of the Certificateholders. Any modifications of or additions to these Terms and Conditions of the Certificates shall be published without undue delay in accordance with § 11.] [INSERT OTHER PROVISIONS IF NECESSARY]

§ 13

(Applicable Law, Place of Performance, Jurisdiction)

- [(1) The form and content of the Certificates and the rights and duties of the Issuer and the Certificateholders shall be determined in accordance with the law of the Federal Republic of Germany.
- (2) Munich shall be the place of performance.
- (3) Munich shall be the place of jurisdiction for all disputes arising from the matters stipulated in these Terms and Conditions of the Certificates, to the extent permitted by law.] [INSERT OTHER PROVISIONS IF NECESSARY]

Structure of the German version of the form of Terms and Conditions (Commodity Certificates)

§ 1	Zertifikate, Zertifikatsrecht, Begebung weiterer Zertifikate
§ 2	Form der Zertifikate
§ 3	Berechnung und Zahlung des Einlösungsbetrages; Einlösung durch den Zertifikatsinhaber
§ 4	Anpassungen, außerordentliche Kündigung
§ 5	Ordentliches Kündigungsrecht der Emittentin
§ 6	Zahlstelle, Berechnungsstelle
§ 7	Steuern
§ 8	Marktstörung
§ 9	Rang
§ 10	Ersetzung der Emittentin
§ 11	Bekanntmachungen
§ 12	Teilunwirksamkeit
§ 13	Anwendbares Recht, Erfüllungsort, Gerichtsstand

German version of the form of Terms and Conditions (Commodity Certificates)

Die nachfolgenden Zertifikatsbedingungen enthalten Bezugnahmen auf die "Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG" als "Emittentin", "Zahlstelle" und/oder "Berechnungsstelle". Es wird darauf hingewiesen, dass die "Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG" nach der Emission der Zertifikate umfirmiert wurde in "UniCredit Bank AG".

§ 1

(Zertifikate, Zertifikatsrecht, Begebung weiterer Zertifikate)

- (1) Die Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (nachfolgend die »Emittentin« genannt), [hat] [bietet] [●] Open End-Commodity-Zertifikate (die »Zertifikate«) bezogen auf den [Silberpreis] [Goldpreis] in [EUR] [USD] (der »Rohstoffkurs«) [begeben] [zum Kauf an]. Der Zertifikatsinhaber hat das Recht, von der Emittentin innerhalb von fünf Bankarbeitstagen nach dem Einlösungstermin bzw. Kündigungstermin (wie nachstehend definiert) nach Maßgabe dieser Zertifikatsbedingungen die Zahlung eines Einlösungsbetrages pro Zertifikat (der »Einlösungsbetrag«) zu verlangen.
- (2) Die Emittentin behält sich vor, von Zeit zu Zeit ohne Zustimmung der Zertifikatsinhaber weitere Zertifikate mit gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Zertifikaten zusammengefasst werden und eine einheitliche Emission mit ihnen bilden. Der Begriff »Zertifikate« umfasst in diesem Falle auch solche zusätzlich begebenen Zertifikate.] [GEGEBENENFALLS ANDERE REGELUNG EINFÜGEN]

§ 2

(Form der Zertifikate)

[Die von der Emittentin ausgegebenen Zertifikate werden in einem Inhaber-Sammelzertifikat verbrieft, das bei der Clearstream Banking AG (nachfolgend »Clearstream AG« genannt) hinterlegt ist. Die Zertifikate sind als Miteigentumsanteile am Inhaber-Sammelzertifikat übertragbar. Ein Anspruch auf Druck und Ausgabe einzelner Zertifikate besteht nicht.] [GEGEBENENFALLS ANDERE REGELUNG EINFÜGEN]

§ 3

(Berechnung und Zahlung des Einlösungsbetrages; Einlösung durch den Zertifikatsinhaber)

- (1) Jeder Zertifikatsinhaber hat das Recht, von der Emittentin die Einlösung der Zertifikate zu verlangen (das »Einlösungsrecht«). Die Einlösung kann nur zu den nachfolgend aufgeführten Einlösungsterminen erfolgen. »Einlösungstermin« ist der jeweils letzte Bankarbeitstag der Monate [●] eines jeden Jahres, erstmals der letzte Bankarbeitstag im [●].
- (2) Das Einlösungsrecht wird in der Weise ausgeübt, dass der Zertifikatsinhaber spätestens am zehnten Bankarbeitstag vor dem verlangten Einlösungstermin bei der Zahlstelle (§ 6) eine schriftliche Erklärung (nachfolgend die »Einlösungserklärung«) einreicht und die Zertifikate auf die Zahlstelle überträgt, und zwar entweder (i) durch eine unwiderrufliche Anweisung an die Zahlstelle, die Zertifikate aus dem gegebenenfalls bei der Emittentin unterhaltenen Wertpapierdepot zu entnehmen, oder (ii) durch Lieferung der Zertifikate auf das Konto Nr. 2013 der Zahlstelle bei der Clearstream AG.
- (3) Die Einlösungserklärung muss unter anderem enthalten:
- den Namen und die Anschrift des Zertifikatsinhabers;
 - die Wertpapier-Kenn-Nummer und die Anzahl der Zertifikate, für die das Einlösungsrecht ausgeübt wird; und
 - die Angabe eines bei einem Kreditinstitut unterhaltenen Kontos, auf das der Einlösungsbetrag überwiesen werden soll.

- (4) Die Einlösungserklärung ist verbindlich und unwiderruflich. Eine Einlösungserklärung ist nichtig, wenn sie nach Ablauf des zehnten Bankarbeitstages vor dem jeweiligen Einlösungstermin bei der Zahlstelle eingeht oder die Zertifikate, auf die sich eine Einlösungserklärung bezieht, nicht oder nicht rechtzeitig an die Zahlstelle geliefert werden. Weicht die in der Einlösungserklärung genannte Zahl von Zertifikaten, für die die Einlösung beantragt wird, von der Zahl der an die Zahlstelle übertragenen Zertifikate ab, so gilt die Einlösungserklärung nur für die kleinere der beiden Zahlen entsprechende Anzahl von Zertifikaten als eingereicht. Etwaige überschüssige Zertifikate werden auf Kosten und Gefahr des Zertifikatsinhabers an diesen zurückübertragen.
- (5) Der Einlösungsbetrag pro Zertifikat errechnet sich am Einlösungstermin bzw. Kündigungstermin nach folgender Formel:
 Rohstoffkurs_t * [●]
 mit
 Rohstoffkurs_{t=} [●].
 [Die Umrechnung des Einlösungsbetrages von USD in EUR erfolgt auf der Grundlage des EUR/USD Kurses, der fünf Bankarbeitstage vor dem jeweiligen Einlösungstermin bzw. Kündigungstermin auf der Reuters-Seite HVFIXING veröffentlicht wird.]
 Der Einlösungsbetrag wird auf zwei Nachkommastellen auf- oder abgerundet, wobei 0,005 Cent aufgerundet werden.
- (6) Der Einlösungsbetrag wird durch die Berechnungsstelle ermittelt und ist (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) endgültig und für alle Beteiligten bindend.
- (7) Die Emittentin verpflichtet sich, alle aus diesen Zertifikatsbedingungen geschuldeten Beträge in EUR innerhalb von fünf Bankarbeitstagen nach dem Einlösungstermin bzw. Kündigungstermin durch Überweisung an die Clearstream AG zur unverzüglichen Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber zu zahlen.
- (8) »Bankarbeitstag« ist jeder Tag, an dem die Banken für den Geschäftsverkehr in München geöffnet sind.] [GEGEBENENFALLS ANDERE REGELUNG EINFÜGEN]

§ 4

(Anpassungen, außerordentliche Kündigung)

- [(1) Grundlage für die Berechnung des Einlösungsbetrages [bzw. Kündigungsbetrages] ist der Rohstoffkurs der Feinunze [Silber][Gold] [●] in [EUR] [USD] [●]. Dieser kann auf der Reuters-Seite [o] abgerufen werden.
- (2) Sollten Änderungen in der Berechnung des Einlösungsbetrages (z.B. aufgrund von politischen Interventionen, staatlichen oder behördlichen Anordnungen, endgültiger Nichtfeststellung des Rohstoffkurses) notwendig werden, sind diese so durchzuführen, dass die wirtschaftliche Stellung der Zertifikatsinhaber dadurch möglichst weitgehend unverändert bleibt. Kann diese nicht aufrecht erhalten werden, ist die Emittentin berechtigt, aber nicht verpflichtet, die Zertifikate vorzeitig durch Bekanntmachung gemäß § 11 unter Angabe des Abrechnungsbetrages (wie nachstehend definiert) zu kündigen. Die Kündigung wird wirksam mit dem Zeitpunkt der Bekanntmachung gemäß § 11. Die Berechnungsstelle wird in diesem Fall den angemessenen Marktwert der Zertifikate (der »Abrechnungsbetrag«) nach Absprache mit einem von ihr benannten unabhängigen Sachverständigen feststellen und den Abrechnungsbetrag innerhalb von fünf Bankarbeitstagen nach Feststellung durch Überweisung an die Clearstream AG zur Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber zahlen.
- (3) Die Feststellung des Abrechnungsbetrages gemäß § 3 (5) ist, sofern nicht offensichtliche Fehler vorliegen, für die Zertifikatsinhaber und die Emittentin bindend.
- (4) Die Emittentin wird die Notwendigkeit und das Ergebnis der Anpassung unverzüglich gemäß § 11 bekannt machen.] [GEGEBENENFALLS ANDERE REGELUNG EINFÜGEN]

§ 5

(Ordentliches Kündigungsrecht der Emittentin)

- [(1) Die Emittentin ist berechtigt, am letzten Bankarbeitstag des Monats [o] eines jeden Jahres, erstmals am letzten Bankarbeitstag im [o] (jeweils ein »Kündigungstermin«) die Zertifikate insgesamt, jedoch nicht teilweise, zu kündigen.
- (2) Die Kündigung durch die Emittentin ist von ihr mindestens ein Jahr vor dem jeweiligen Kündigungstermin gemäß § 11 bekannt zu machen. Die Bekanntmachung ist unwiderruflich und muss den Kündigungstermin nennen.
- (3) Im Falle der Kündigung durch die Emittentin erfolgt die Einlösung eines jeden Zertifikats gemäß § 3 (5), (6) und (7), wobei der fünfte Bankarbeitstag vor dem jeweiligen Kündigungstermin für die Rohstoffkursfeststellung herangezogen wird.
- (4) Das Recht der Zertifikatsinhaber, die Einlösung der Zertifikate zu den Einlösungsterminen zu verlangen, wird durch die Kündigung der Emittentin nicht berührt.] [GEGEBENENFALLS ANDERE REGELUNG EINFÜGEN]

§ 6

(Zahlstelle, Berechnungsstelle)

- [(1) Die Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, München, ist Zahlstelle (die »Zahlstelle«). Die Zahlstelle ist berechtigt, durch Bekanntmachung gemäß § 11 weitere Banken als Zahlstellen zu bestellen und die Bestellung einzelner Zahlstellen zu widerrufen.
- (2) Die Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, München, ist Berechnungsstelle (die »Berechnungsstelle«).
- (3) Sollten irgendwelche Ereignisse eintreten, die dazu führen, dass die Zahl- oder die Berechnungsstelle nicht mehr in der Lage ist, als Zahl- bzw. Berechnungsstelle tätig zu werden, so ist die Emittentin berechtigt, eine andere Bank von internationalem Standing als Zahlstelle bzw. eine andere Person oder Institution mit entsprechender Fachkenntnis als Berechnungsstelle zu bestellen. Die Bestellung einer anderen Zahl- bzw. Berechnungsstelle ist von der Emittentin unverzüglich gemäß § 11 bekannt zu machen.
- (4) Die Zahl- und Berechnungsstelle sind von den Beschränkungen des § 181 BGB und etwaigen gleichartigen Beschränkungen des Rechts anderer Länder befreit.] [GEGEBENENFALLS ANDERE REGELUNG EINFÜGEN]

§ 7

(Steuern)

[Etwaige Steuern oder sonstige Abgaben sind mit Ausnahme der im Folgenden getroffenen Regelung vom Zertifikatsinhaber zu zahlen. Im Fall [einer Änderung] [von Änderungen] der Steuergesetzgebung in der Bundesrepublik Deutschland, die einen gesetzlich vorgeschriebenen Abzug oder Einbehalt von Steuern, Abgaben oder hoheitlicher Gebühren (»Quellensteuern«) nach sich zieht, ist die Emittentin berechtigt, alle ausstehenden Zertifikate, jedoch nicht nur einen Teil von ihnen, unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von mindestens 30 Tagen jederzeit auf Grundlage der dann herrschenden Marktgegebenheiten zum Abrechnungsbetrag gemäß § 3 (5) zu kündigen.] [GEGEBENENFALLS ANDERE REGELUNG EINFÜGEN]

§ 8

(Marktstörung)

[Wenn ein für die Berechnung des Einlösungsbetrages relevanter Kurs des Rohstoffes nicht bekannt gegeben wird oder der Kurs ausgesetzt wird (»Marktstörung«), so verschiebt sich der jeweilige Feststellungstag auf den darauffolgenden Bankarbeitstag (wie nachstehend definiert), an dem keine Marktstörung mehr besteht.

Dauert die Marktstörung länger als 30 aufeinanderfolgende Bankarbeitstage an, so wird die Emittentin nach billigem Ermessen einen Ersatzwert für den fehlenden Rohstoffkurs bestimmen, der nach ihrer Beurteilung den an diesem einunddreißigsten Tag gegen 10.00 Uhr (Ortszeit München) herrschenden Marktgegebenheiten entspricht und der wirtschaftlichen Stellung der Zertifikatsinhaber weitgehend Rechnung trägt. »Bankarbeitstag« ist ein Tag, an dem Geschäfte über die Maßgebliche Börse des Rohstoffes abgewickelt werden können.] [GEGEBENENFALLS ANDERE REGELUNG EINFÜGEN]

§ 9

(Rang)

[Die Verpflichtungen aus den Zertifikaten stellen unmittelbare, unbedingte und nicht dinglich besicherte Verpflichtungen der Emittentin dar und stehen, sofern nicht gesetzliche Vorschriften etwas anderes bestimmen, mindestens im gleichen Rang mit allen anderen nicht dinglich besicherten und nicht nachrangigen Verpflichtungen der Emittentin.] [GEGEBENENFALLS ANDERE REGELUNG EINFÜGEN]

§ 10

(Ersetzung der Emittentin)

- [(1) Vorausgesetzt, dass kein Verzug bei Zahlung des Einlösungsbetrages [bzw. Kündigungsbetrages] der Zertifikate vorliegt, kann die Emittentin jederzeit ohne Zustimmung der Zertifikatsinhaber ein mit ihr verbundenes Unternehmen (wie nachstehend definiert) an ihre Stelle als Hauptschuldnerin für alle Verpflichtungen der Emittentin aus den Zertifikaten setzen (die »Neue Emittentin«), sofern
- (a) die Neue Emittentin alle Verpflichtungen der Emittentin aus den Zertifikaten übernimmt;
 - (b) die Emittentin (in dieser Funktion nachstehend »Garantin« genannt) die ordnungsgemäße Zahlung des Einlösungsbetrages bzw. Kündigungsbetrages der Zertifikate garantiert;
 - (c) die Garantin und die Neue Emittentin alle erforderlichen Genehmigungen eingeholt haben und die sich aus diesen Zertifikaten ergebenden Zahlungsverpflichtungen in der hiernach erforderlichen Währung an die Hauptzahlstelle transferieren können, ohne dass irgendwelche Steuern oder Abgaben, die von oder in dem Land erhoben werden, in dem die Neue Emittentin oder die Emittentin ihren Sitz hat oder für Steuerzwecke als ansässig gilt, einbehalten werden müssten;
 - (d) die Neue Emittentin sich verpflichtet hat, alle Zertifikatsinhaber von jeglichen Steuern, Abgaben oder sonstigen staatlichen Gebühren freizustellen, die den Zertifikatsinhabern aufgrund der Ersetzung auferlegt werden;

Für die Zwecke dieses § 10 bedeutet »verbundenes Unternehmen« ein verbundenes Unternehmen im Sinne des § 15 Aktiengesetz.

- (2) Eine solche Ersetzung der Emittentin ist gemäß § 11 zu veröffentlichen.
- (3) Im Falle einer solchen Ersetzung der Emittentin gilt jede Nennung der Emittentin in diesen Zertifikatsbedingungen als auf die Neue Schuldnerin bezogen.] [GEGEBENENFALLS ANDERE REGELUNG EINFÜGEN]

§ 11

(Bekanntmachungen)

[Alle die Zertifikate betreffenden Bekanntmachungen werden in mindestens einem Pflichtblatt der Wertpapierbörse, an der die Zertifikate notiert werden, veröffentlicht.] [GEGEBENENFALLS ANDERE REGELUNG EINFÜGEN]

§ 12

(Teilunwirksamkeit)

- [(1) Sollte eine Bestimmung dieser Zertifikatsbedingungen ganz oder teilweise unwirksam oder undurchführbar sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen davon unberührt. Eine infolge Unwirksamkeit oder Undurchführbarkeit dieser Zertifikatsbedingungen etwa entstehende Lücke ist durch eine dem Sinn und Zweck dieser Zertifikatsbedingungen und den Interessen der Beteiligten entsprechende Regelung auszufüllen.
- (2) Die Emittentin ist berechtigt, in diesen Zertifikatsbedingungen ohne Zustimmung der Zertifikatsinhaber (i) offensichtliche Schreib- oder Rechenfehler oder sonstige offensichtliche Irrtümer zu berichtigen sowie (ii) widersprüchliche oder lückenhafte Bestimmungen zu ändern bzw. zu ergänzen, wobei in den unter (ii) genannten Fällen nur solche Änderungen bzw. Ergänzungen zulässig sind, die unter Berücksichtigung der Interessen der Emittentin für die Zertifikatsinhaber zumutbar sind, d.h. die die finanzielle Situation des Zertifikatsinhabers nicht wesentlich verschlechtern. Änderungen bzw. Ergänzungen dieser Zertifikatsbedingungen werden unverzüglich gemäß § 11 bekannt gemacht.] [GEGEBENENFALLS ANDERE REGELUNG EINFÜGEN]

§ 13

(Anwendbares Recht, Erfüllungsort, Gerichtsstand)

- [(1) Form und Inhalt der Zertifikate sowie die Rechte und Pflichten der Emittentin und der Zertifikatsinhaber bestimmen sich nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (2) Erfüllungsort ist München.
- (3) Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus den in diesen Zertifikatsbedingungen geregelten Angelegenheiten ist, soweit gesetzlich zulässig, München.] [GEGEBENENFALLS ANDERE REGELUNG EINFÜGEN]

Final Terms dated [●]

UniCredit Bank AG

Offer of [NUMBER OF SECURITIES]] [TITLE OF SECURITIES]

[(ISIN: [●])]

under the Base Prospectus of UniCredit Bank AG (the "Issuer")
for the offer of Index and Commodity Certificates
of 31 May 2012

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Terms and Conditions of the Certificates (the "Conditions") set forth in the base prospectus dated 31 May 2012 (the "Prospectus") [and the supplement[s] to the Prospectus dated [●]] which [together] constitute[s] 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 Certificates 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 Certificates is only available on the basis of the combination of these Final Terms[,] [and] the Prospectus [and the supplement[s] to the Prospectus dated [●]]. The Prospectus [as so supplemented] is available for viewing at [ADDRESS] [and [WEBSITE]] and copies may be obtained from [ADDRESS].

The consolidated Conditions have been attached to this document as Annex 1 and complete and specify the Terms and Conditions of the Certificates as set out in the Prospectus. In case the consolidated Conditions and the Final Terms include conflicting provisions, the consolidated Conditions shall be binding.

[All references in these Final Terms to numbered paragraphs and subparagraphs are to paragraphs and subparagraphs of the Conditions.]

Potential investors should consider the risk factors described in the Prospectus and, prior to an investment in the Certificates, have completely read and understood the Prospectus and these Final Terms and investigated, together with legal or tax advisers, auditors and other advisers, whether an investment in the Certificates is suitable for them. [Potential investors should be aware that due to the structure of the Certificates they may in a worst case scenario lose their entire investment.]

The circulation of the Prospectus and of these Final Terms as well as the offer of the Certificates may be subject to restrictions in certain jurisdictions. Persons in possession of the Prospectus and/or these Final Terms should consider these restrictions. The Prospectus and these Final Terms may in jurisdictions in which a public or other form of offer of the Certificates is not permissible not be used for the purposes of such an offer. **The Securities described in these Final Terms have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act") and are subject to certain requirements under U.S. tax law. Apart from certain exceptions, the securities may not be offered, sold or delivered within the United States of America or to a U.S. person.**

[Instructions for Completion:

Include whichever of the following applies or specify as "Not Applicable". Note that the numbering should remain as set out in this Form of Final Terms, even if "Not Applicable" is indicated for individual paragraphs or subparagraphs. *In case of paragraphs with [Applicable] [Not Applicable] option marked with "*", delete the remaining subparagraphs of this paragraph if not applicable.*

INFORMATION REGARDING THE SECURITIES

Issuer:	UniCredit Bank AG, formerly Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (and named as such in the Conditions)
[Series Number:	[●]]
[Tranche Number:	[●]]
Specified Currency:	[●]
Issue Volume:	[The offer comprises [up to] [●] Certificates. Information on the relevant outstanding issue volume is available free of charge at [●].] [●]
Minimum Trading Size:	[●]
Minimum Transfer Size:	[●]
Issue Date:	[●]
Maturity Date:	The Certificates have been issued for an indefinite term.
Interest Payments:	The Issuer will not pay interest on the Certificates.
Redemption:	The Certificates will only be redeemed upon corresponding termination by the Issuer in accordance with § 5 of the Conditions or the Certificateholders in accordance with § 3 of the Conditions. The redemption amount is dependent upon the performance of the Underlying.
Extraordinary Termination by the Issuer:	The Issuer has the right for an extraordinary termination of the Certificates in accordance with § 4 [(5)] [(2)] of the Conditions and repayment to the Certificateholders at their respective fair market value.
Calculation Agent:	[UniCredit Bank AG, formerly Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (and named as such in the Conditions)] [Not applicable]
Governing Law:	German law
Place of Performance:	Munich
Place of Jurisdiction:	Munich
Language of the Conditions:	[English only] [German only] [English and German (English binding)] [German and English (German binding)]

INFORMATION REGARDING THE OFFER

Distribution Method:	Non syndicated
----------------------	----------------

Distributor: [The offer of the Certificates is made by the Issuer itself.]
[NAME AND ADDRESS [OF THE DISTRIBUTOR(S)] AND ANY IMPORTANT CONDITIONS OF THE DISTRIBUTION ARRANGEMENT(S)]
[During the offer, the Issuer may appoint [further] distributors.]
[INSERT OTHER PROVISIONS REGARDING THE DISTRIBUTOR, IF NECESSARY]

Offer Price: [The Certificates will be offered on an ongoing basis at the relevant current market value which the Issuer determines on the basis of current quotations or prices of the Underlying, taking into consideration any applicable ratio and/or currency rates (each as specified in the Conditions). The current market value is available at the Issuer's website under [●]. Apart from the Offer Price, the purchaser may have to bear further ancillary purchase costs (e.g. order, stock exchange or broker commissions).]
[INSERT OTHER PROVISIONS FOR THE DETERMINATION OF THE OFFER PRICE, IF NECESSARY]

Details regarding the Public Offer: [NOT APPLICABLE]
[From [●], the Certificates will be publicly offered on a non-binding basis in [Germany] [and] [Austria] [and] [●] to [retail clients] [and] [institutional clients]. The Issuer reserves the right to terminate the public offer of the Certificates at any time and for any reason whatsoever, without having to give a reason.] [INSERT OTHER DESCRIPTION OF THE DETAILS OF THE OFFER]
[To facilitate the purchase, the potential investor has to give a corresponding purchase order to its custodian bank via a stock exchange or other trading facility where the Certificates are traded or directly to [the Issuer] [or] [the Distributor]. [The Issuer [or the Distributor] reserves the right to accept or reject orders in full or in part, irrespective of whether the issue volume has been reached or not.]
[The minimum amount for a purchase order is the Minimum Trading and Minimum Transfer Size.] [No maximum amount has been set for subscriptions.] [INSERT OTHER DESCRIPTION OF MINIMUM AND/OR MAXIMUM AMOUNTS FOR PURCHASE ORDERS]

Fees and Commissions: [none]

[The [Distributors] [Distributor] may receive a commission from the Issuer for the distribution of the Certificates which may be composed of different components. [Such commission may be different for different Distributors and have to be disclosed in accordance with applicable laws and regulations.] During the public offer, the commission may be reset and/or composed otherwise. In addition, the Distributor may receive from the Issuer in connection with this issuance other commissions, fees, remunerations or non-monetary benefits.]

[INSERT OTHER DESCRIPTION OF COMMISSIONS AND FEES]

Notification: [Applicable] [Not Applicable]

[The BaFin [has provided] [has been requested to provide] to the competent [authority] [authorities] in [Austria] [and] [INSERT NAMES OF HOST MEMBER STATES] a certificate of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive.]

Additional selling restrictions: [●] [Not Applicable]

Interests of natural and legal persons involved in the offer: [Save as discussed under the section "General information – *Interest of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer*", no person involved in the issuance of the Certificates has any material interest, including conflicting ones, that are material to the offer.][³]

[Not Applicable]

DESCRIPTION OF THE UNDERLYING

Index as Underlying: [Applicable] [Not Applicable]

[Description of the Index: [●]⁴ [See Annex [] to these Final Terms]

Index Determination Agent: [●]

[Index Calculation Agent: [●]]

Commodity as Underlying: [Applicable] [Not Applicable]

[Description of the Commodity: [●]

Reference Market/Screen Page/Other relevant information Source: [●]

Performance and other information with respect to the Underlying: [●]⁵

³ Need to include a description of any interest, including conflicting ones, that is material to the issue/offer, detailing the persons involved and the nature of the interest.

⁴ Name of index and index description, if the index is composed by the Issuer (as annex, if necessary). If the index is not composed by the issuer, indication of place where information with regard to the index can be found. Also add disclaimer agreed with the relevant index determination agent or index sponsor, e.g. in relation to copyrights and trademarks. If the underlying is no index, insert comparable information.

⁵ Insert details where information about the past and future performance and the volatility of the underlying may be obtained.

Specific Risk Factors relating to the calculation method for the Redemption Amount linked to the Underlying or the applicable Underlying:

In addition to the risk factors set out in pages [●] of the Prospectus, to which reference is made herewith, the [following] risk factors [annexed hereto] should be considered regarding the Certificates that are the subject of these Final Terms[:] [●]

[●]

[None]

Details relating to the performance of the Underlying and the explanation of the effect on the value of the Certificates:

[The Issuer will pay a Redemption Amount per Certificate the amount of which is dependent upon the level of the Underlying at the relevant Put Date or Call Date [(less [the management fee] [the risk management fee] [●])] [(and which will be covered into Euro at the relevant conversion rate)]. During the term of the Certificates, the investor will not receive ongoing returns (e.g. dividends or interest from the Underlying). Generally, the price of a Certificate will develop in parallel to the performance of the Underlying, but may also deviate therefrom as it may also be influenced by other factors.]

[●]

OTHER INFORMATION

Listing

(i) Listing:

[Applicable] [Not Applicable]

[Application [has been] [will be] made for listing on the following stock exchanges [for [●]]:

[Freiverkehr of the Frankfurt Stock Exchange (XETRA®) [(Scoach Premium)]]

[Baden-Württembergische Wertpapierbörse, Stuttgart (EUWAX®)]

[Dritter Markt of the Vienna Stock Exchange]

[Geregelter Freiverkehr of the Vienna Stock Exchange]

[●]

(ii) Admission to trading:

[Application [has been] [will be] made for the Certificates to be admitted to trading [on [●] with effect from [●]].] ⁶ [Not Applicable.] [To the knowledge of the Issuer, securities of the same class of the Certificates to be offered or admitted to trading are already admitted to trading on the following markets: [●]] ⁷

(iii) Estimate of total expenses related to admission to trading: [●] [Not Applicable]

⁶ Where documenting a fungible issue need to indicate that original securities are already admitted to trading. Specify all the regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, securities of the same class of the securities to be offered or admitted to trading are already admitted to trading.

⁷ Specify all the regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, securities of the same class of the Instruments to be offered or admitted to trading are already admitted to trading.

(iv) Entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates: [INSERT NAME AND ADDRESS OF THE ENTITIES WHICH HAVE A FIRM COMMITMENT TO ACT AS INTERMEDIARIES IN SECONDARY TRADING, PROVIDING LIQUIDITY THROUGH BID AND OFFER RATES AND DESCRIPTION OF THE MAIN TERMS OF THEIR COMMITMENT]

[Not Applicable]

Rating: The Certificates are not rated.

Operational Information

(i) ISIN: [●]
(ii) WKN: [●]
(iii) Other relevant security codes: [●] [Not Applicable]
(iv) Clearing System: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")
(v) Delivery: Delivery against payment, i.e. the Certificates will generally be delivered in accordance with the relevant applicable market practices via the Clearing System and the purchase price will generally be charged with corresponding value date.

Additional tax disclosure:⁸ [●] [Not Applicable]

Binding language of the Risk Factors: [The English version of the Risk Factors (see *Risk Factors (English Version)*) of this Document shall be the binding version with regard to the Certificates described herein (with a non-binding German translation thereof, see *Risikofaktoren (Deutsche Fassung)*).]

[The German version of the Risk Factors (see *Risikofaktoren (Deutsche Fassung)*) of this Document shall be the binding version with regard to a specific issue of Certificates (with a non-binding English translation thereof, see *Risk Factors (English Version)*).]

Notices: [All notices concerning the Certificates will at least be published in a newspaper authorised by the stock exchange at which the Certificates are listed.

[[IF THE PUBLICATION IS REQUIRED TO BE MADE ADDITIONALLY IN A NEWSPAPER AUTHORISED BY THE STOCK EXCHANGES IN GERMANY, INSERT]

Newspaper authorised by the stock exchanges in Germany, presumably the *Börsen-Zeitung*

[INSERT OTHER NEWSPAPER

⁸ E.g. for DEP Withholding.

AUTHORISED BY THE STOCK EXCHANGES
IN GERMANY OR OTHER DAILY
NEWSPAPER]

[●]

[internet page of the Issuer [www.[●]]]

[internet page of [insert name]][www.[●]]]

[Clearing System[s]]

[INSERT OTHER MANNER OF
PUBLICATION]

Other terms or special conditions:

[●] [Not applicable]

[LISTING AND ADMISSION TO TRADING APPLICATION

These Final Terms comprise the details required to list and have admitted to trading the issue of Securities described herein pursuant to the Base Prospectus of UniCredit Bank AG of 31 May 2012 for the offer of Index and Commodity Certificates.]

RESPONSIBILITY

UniCredit Bank AG accepts responsibility for the information contained in these Final Terms.

[[SPECIFY INFORMATION OBTAINED FROM THIRD PARTIES] has been extracted from [SPECIFY SOURCE]. The Issuer confirms that such information has been accurately reproduced and that, as far as it is aware, and is able to ascertain from information published by [●], no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.]

UniCredit Bank AG

[Name]

Annex 1
Terms and Conditions

[INSERT A FULL SET OF TERMS AND CONDITIONS]

Annex 2

[SPECIFIC RISK FACTORS RELATING TO THE CALCULATION METHOD FOR THE REDEMPTION AMOUNT OR THE APPLICABLE UNDERLYING]]

Endgültige Bedingungen vom [●]

UniCredit Bank AG

Angebot von [Anzahl der Zertifikate] [Bezeichnung der Zertifikate]

[(ISIN: [●])]

unter dem Basisprospekt der UniCredit Bank AG (die "Emittentin")
für das Angebot von Index- und Rohstoff-Zertifikaten
vom 31. Mai 2012

Die hierin verwendeten Begriffe haben die gleiche Bedeutung wie in den Zertifikatsbedingungen (die "Zertifikatsbedingungen") im Prospekt vom 31. Mai 2012 (der "Prospekt") [und [dem][den] [Nachtrag][Nachträgen] vom [●]], [der][die zusammen] einen Basisprospekt im Sinne der Prospektrichtlinie (Richtlinie 2003/71/EG) (die "Prospektrichtlinie") [darstellt][darstellen], definiert. Dieses Dokument stellt die Endgültigen Bedingungen in Bezug auf die Emission der hierin beschriebenen Zertifikate im Sinne des Artikels 5.4 der Prospektrichtlinie dar und ist in Verbindung mit diesem [so nachgetragenen] Prospekt zu lesen.

Umfassende Informationen über die Emittentin und das Angebot der Zertifikate sind ausschließlich auf der Grundlage dieser Endgültigen Bedingungen gemeinsam mit dem Prospekt [und [dem][den] [Nachtrag][Nachträgen] vom [●]] verfügbar. Der [so nachgetragene] Prospekt ist zur Einsicht verfügbar bei [ADRESSE] [und [WEBSEITE]] und Papier-Exemplare können von [ADRESSE] bezogen werden.

Die konsolidierten Zertifikatsbedingungen wurden diesem Dokument als Anhang 1 beigelegt und vervollständigen und spezifizieren die im Prospekt abgedruckten Zertifikatsbedingungen. Sofern die konsolidierten Zertifikatsbedingungen und die Endgültigen Bedingungen sich widersprechende Angaben enthalten, sind die konsolidierten Zertifikatsbedingungen maßgeblich.

[Bezugnahmen in diesen Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Zertifikatsbedingungen.]

Potenzielle Anleger sollten unbedingt die im Prospekt dargestellten Risikofaktoren beachten und vor einem Erwerb der Zertifikate den Prospekt sowie diese Endgültigen Bedingungen vollumfänglich gelesen und verstanden sowie mit ihren Rechts- und Steuerberatern, Wirtschaftsprüfern und sonstigen Beratern geklärt haben, ob eine Anlage in die Zertifikate für sie geeignet ist. [Potenzielle Anleger sollten sich bewusst sein, dass sie aufgrund der Struktur der Zertifikate im ungünstigsten Fall ihre Anlage vollständig verlieren können.]

Die Verbreitung des Prospekts und dieser Endgültigen Bedingungen sowie das Angebot der Zertifikate können in bestimmten Rechtsordnungen gesetzlich beschränkt sein. Personen, die in den Besitz des Prospekts und/oder dieser Endgültigen Bedingungen gelangen, sollten diese Beschränkungen berücksichtigen. Der Prospekt und diese Endgültigen Bedingungen dürfen in Rechtsordnungen, in denen ein öffentliches oder anderes Angebot der Zertifikate nicht zulässig ist, nicht zum Zweck eines solchen Angebots verwendet werden. **Die in diesen Endgültigen Bedingungen beschriebenen Zertifikate sind und werden auch in Zukunft nicht nach den Vorschriften des U.S. Securities Act of 1933 (der „Securities Act“) registriert und unterliegen bestimmten Voraussetzungen des U.S. Steuerrechts. Abgesehen von bestimmten Ausnahmen dürfen die Zertifikate nicht innerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika oder an eine U.S. Person angeboten, verkauft oder geliefert werden.**

[Ausfüllhinweis:

Fügen Sie im Folgenden die entsprechenden Informationen ein oder geben Sie „Nicht Anwendbar“ an. Auch wenn für einzelne Abschnitte oder Unterabschnitte „Nicht Anwendbar“ angegeben wird, soll die Nummerierung in der durch dieses Formular vorgegebenen Reihenfolge bleiben. **Bei Absätzen mit der Möglichkeit zwischen "Anwendbar" und "Nicht anwendbar" zu wählen, die mit "*" gekennzeichnet sind, sind in Fall von "Nicht anwendbar" die folgenden Unterabschnitte dieses Abschnitts zu löschen.]**

ANGABEN ZU DEN ZERTIFIKATEN

Emittentin:	UniCredit Bank AG, vormals Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (und als solche in den Zertifikatsbedingungen bezeichnet)
[Seriennummer:	[•]]
[Tranchennummer:	[•]]
Festgelegte Währung:	[•]
Emissionsvolumen:	[Es werden [bis zu] [•] Zertifikate zum Kauf angeboten. Angaben zum jeweils ausstehenden Emissionsvolumen sind bei der [•] kostenlos erhältlich.] [•]
Kleinste handelbare Einheit:	[•]
Kleinste übertragbare Einheit:	[•]
Ausgabetag:	[•]
Fälligkeitstag:	Die Zertifikate sind für eine unbestimmte Zeit ausgegeben.
Verzinsung:	Auf die Zertifikate werden von der Emittentin keine Zinsen gezahlt.
Rückzahlung:	Die Zertifikate werden nur nach entsprechender Kündigung durch die Emittentin gemäß § 5 der Zertifikatsbedingungen oder die Zertifikatsinhaber gemäß § 3 der Zertifikatsbedingungen eingelöst. Der Einlösungsbetrag ist abhängig von der Wertentwicklung des Basiswerts.
Außerordentliche Kündigung durch die Emittentin:	Die Emittentin ist berechtigt, die Zertifikate nach § 4 [(5)] [(2)] der Zertifikatsbedingungen außerordentlich zu kündigen und an die Zertifikatsinhaber zum jeweiligen angemessenen Marktwert zurückzuzahlen.
Berechnungsstelle:	[UniCredit Bank AG, vormals Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (und als solche in den Zertifikatsbedingungen bezeichnet)] [Nicht anwendbar]
Anwendbares Recht:	Deutsches Recht
Erfüllungsort:	München
Gerichtsstand:	München
Sprache der Bedingungen:	[Nur Englisch] [Nur Deutsch] [Englisch und Deutsch (Englisch verbindlich)] [Deutsch und Englisch (Deutsch verbindlich)]

ANGABEN ZUM ANGEBOT

Vertriebsmethode:	Nicht syndiziert
-------------------	------------------

Vertriebsstelle:	<p>[Das Angebot der Zertifikate erfolgt im Eigenvertrieb der Emittentin.]</p> <p>[NAME UND ADRESSE [DER VERTRIEBSSTELLE(N)] SOWIE GGF. WESENTLICHE BEDINGUNGEN DER VERTRIEBSVEREINBARUNG(EN) ANGEBEN]]</p> <p>[Die Emittentin ist berechtigt, während des Angebots [weitere] Vertriebsstellen zu bestimmen.]</p> <p>[GGF. ANDERE BESTIMMUNGEN ZUR VERTRIEBSSTELLE EINFÜGEN]</p>
Angebotspreis:	<p>[Die Zertifikate werden fortlaufend zum jeweils aktuellen Marktpreis angeboten, den die Emittentin auf Grundlage des aktuellen Kurses bzw. Preises des Basiswerts unter Berücksichtigung eines etwaigen Bezugsverhältnisses und/oder Wechselkurses (wie ggf. in den Zertifikatsbedingungen angegeben) bestimmt. Der aktuelle Marktpreis ist auf der Internetseite der Emittentin unter [●] abrufbar. Neben dem Ausgabepreis hat der Erwerber ggf. weitere Erwerbsnebenkosten (z.B. Order-, Börsen- und/oder Maklergebühren) zu tragen.]</p> <p>[GGF. ANDERE BESTIMMUNGEN ZUR ERMITTLUNG DES AUSGABEPREISES EINFÜGEN]</p>
Details im Hinblick auf das öffentliche Angebot:	<p>[Nicht anwendbar]</p> <p>[Die Zertifikate werden ab [●] in [Deutschland] [und] [Österreich] [und] [●] freibleibend [Privatanlegern] [und] [institutionellen Anlegern] öffentlich zum Kauf angeboten. Die Emittentin behält sich das Recht vor, das öffentliche Angebot der Zertifikate, gleich aus welchem Grund, jederzeit ohne Angabe von Gründen zu beenden.] [ANDERE BESCHREIBUNG DER ANGEBOTSFRIST EINFÜGEN]</p> <p>[Zum Zweck des Erwerbs hat der potentielle Anleger bei seiner Depotbank einen entsprechenden Kaufauftrag über eine Börse oder ein außerbörsliches Handelssystem, an der die Zertifikate gehandelt werden, oder direkt bei [der Emittentin] [oder] der [Vertriebsstelle] zu erteilen. [Die Emittentin [bzw. die Vertriebsstelle] hat das Recht, Kaufaufträge vollständig oder teilweise anzunehmen oder abzulehnen, und zwar unabhängig davon, ob das Emissionsvolumen erreicht ist oder nicht.]</p> <p>[Der Mindestbetrag eines Kaufauftrags ist die kleinste handelbare und übertragbare Einheit.] [Ein Höchstbetrag der Zeichnung ist nicht festgelegt.] [ANDERE BESCHREIBUNG ZUM MINDEST- UND/ODER HÖCHSTBETRAG EINES KAUFaufTRAGS EINFÜGEN]</p>

Provisionen und Gebühren: [keine]

[Die [Vertriebsstellen können] [Vertriebsstelle kann] für die Vermittlung der Zertifikate von der Emittentin eine Provision, die sich aus mehreren Komponenten zusammensetzen können, erhalten. [Diese Provision kann sich bei den verschiedenen Vertriebsstellen unterscheiden und sind von diesen entsprechend der geltenden Gesetze und Vorschriften offen zu legen.] Die Provision kann während des öffentlichen Angebots neu festgelegt und/oder zusammengesetzt werden. Zusätzlich kann die Vertriebsstelle von der Emittentin im Rahmen dieser Emission weitere Provisionen, Gebühren, sonstige Geldleistungen oder geldwerte Vorteile erhalten.]

[ANDERE BESCHREIBUNG ZU PROVISIONEN UND GEBÜHREN EINFÜGEN]

Notifizierung: [Anwendbar] [Nicht anwendbar]

[Die BaFin [hat] [wurde aufgefordert,] der zuständigen Behörde in [Österreich] [und] [NAMEN DER AUFNAHMEMITGLIEDSSTAATEN EINFÜGEN] eine Bescheinigung, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit der Prospektrichtlinie erstellt wurde, [vorgelegt] [vorzulegen].]

Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen: [•] [Nicht anwendbar]

Interessen aller in das Angebot involvierten natürlichen und juristischen Personen: [Über die Angaben im Abschnitt "General Information - *Interest of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer*" hinaus, hat keine Person in Bezug auf die Emission der Zertifikate wesentliche Interessen – einschließlich kollidierender Interessen –, die von wesentlicher Bedeutung sind.][•]⁹

[Nicht anwendbar]

BESCHREIBUNG DES BASISWERTS

Index als Basiswert: [Anwendbar] [Nicht anwendbar]*

[Beschreibung des Index: [•]¹⁰ [Siehe Anhang [•] zu diesen Endgültigen Bedingungen]

Indexsponsor: [•]

Indexberechnungsstelle: [•]

Rohstoff als Basiswert: [Anwendbar] [Nicht anwendbar]*

[Beschreibung des Rohstoffs: [•]

Referenzmarkt/Bildschirmseite/
Andere relevante
Informationsquelle: [•]]

Wertentwicklung und andere Informationen hinsichtlich des Basiswerts: [•]¹¹

⁹ Muss eine Beschreibung jeglicher Interessen — einschließlich Interessenskonflikten — enthalten, die für die Emission/das Angebot von wesentlicher Bedeutung sind, wobei die involvierten Personen zu spezifizieren und die Art der Interessen darzulegen sind.

¹⁰ Bezeichnung des Index und Indexbeschreibung, falls der Index von der Emittentin zusammengestellt wird (ggf. als Anhang). Wird der Index nicht von der Emittentin zusammengestellt, Angabe des Ortes, wo Angaben zu diesem Index zu finden sind. Ebenfalls mit dem betreffenden Index Sponsor vereinbarten Disclaimer, z.B. in Bezug auf Urheberrechte und Warenzeichen, angeben. Ist der Basiswert kein Index, sind gleichwertige Informationen einzufügen.

Spezifische Risiken hinsichtlich der Berechnungsmethode für den Basiswertbezogenen Rückzahlungsbetrag:

Zusätzlich zu den Risikofaktoren, die auf den Seiten [●] des Prospekts dargelegt werden, auf den hiermit Bezug genommen wird, sollten hinsichtlich der Zertifikate, die diesen Endgültige Bedingungen unterliegen, die [folgenden] [angehängten] Risikofaktoren berücksichtigt werden[:][.]

[●]

[Keine]

Einzelheiten der Entwicklung des Basiswerts und Erläuterungen der Auswirkungen auf die Zertifikate:

[Die Emittentin zahlt pro Zertifikat einen Einlösungsbetrag, dessen Höhe vom Kurs des Basiswerts am maßgeblichen Einlösungstermin bzw. Kündigungstermin [(abzüglich [der Verwaltungsgebühr] [der Risikomanagementgebühr] [●])] abhängt [(und zum maßgeblichen Umrechnungskurs in Euro umgerechnet wird)]. Während der Laufzeit der Zertifikate erhält der Anleger keine laufenden Erträge (z. B. Dividenden oder Zinsen aus dem Basiswert). Der Preis eines Zertifikats entwickelt sich im Allgemeinen parallel zur Wertentwicklung des Basiswerts, kann hiervon aber abweichen, da er auch durch andere Faktoren beeinflusst werden kann.]

[●]

SONSTIGE INFORMATIONEN

Notierung

(i) Notierung:

[Anwendbar] [Nicht anwendbar]

[An folgenden Börsen [wird][wurde] ein Antrag auf Notierungsaufnahme [für den [●]] gestellt:

[Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra[®]) [(Scoach Premium)]]

[Baden-Württembergische Wertpapierbörse, Stuttgart (EUWAX[®])]

[Dritter Markt der Wiener Börse]

[Geregelter Freiverkehr der Wiener Börse]

[●]

(ii) Zulassung zum Handel:

[Ein Antrag auf Zulassung zum Handel [●] der [●] [wird am [●] gestellt] [ist [mit Wirkung zum [●]] [bisher nicht] gestellt worden]¹² [Nicht anwendbar] [An folgenden Märkten sind nach Kenntnis der Emittentin Wertpapiere der gleichen Kategorie bereits zum Handel zugelassen: [●]]¹³

(iii) Schätzung der Gesamtausgaben in Bezug auf die Zulassung zum Handel:

[●] [Nicht anwendbar]

¹¹ Es sind Details einzufügen, wo vergangene und zukünftige Wertentwicklung und Volatilität des Basiswerts in Erfahrung gebracht werden können.

¹² Bei Dokumentation einer fungiblen Emission muss klar gestellt werden, dass die originalen Wertpapiere bereits zum Handel zugelassen sind. Alle geregelten oder entsprechenden Märkte angeben, an denen nach Kenntnis der Emittentin Wertpapiere gleicher Klasse angeboten oder zum Handel zugelassen werden oder bereits zugelassen sind.

¹³ Alle geregelten oder entsprechenden Märkte angeben, an denen nach Kenntnis der Emittentin Wertpapiere gleicher Klasse angeboten oder zum Handel zugelassen werden oder bereits zugelassen sind.

(iv)	Institute, die aufgrund einer bindenden Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind, um Liquidität mittels Geld- und Briefkursen zur Verfügung zu stellen:	[NAME UND ANSCHRIFT DER INSTITUTE, DIE AUFGRUND EINER BINDENEN ZUSAGE ALS INTERMEDIÄRE IM SEKUNDÄRHANDEL TÄTIG SIND, UM LIQUIDITÄT MITTELS GELD- UND BRIEFKURSEN ZUR VERFÜGUNG ZU STELLEN, UND BESCHREIBUNG DER HAUPTBEDINGUNGEN DER ZUSAGE] [Nicht anwendbar]
	Ratings	Die Zertifikate wurden keinem Rating unterzogen.
	Operative Informationen	
(i)	ISIN:	[●]
(ii)	WKN:	[●]
(iii)	Andere relevante Wertpapierkennnummern:	[●] [Nicht anwendbar]
(iv)	Clearing-System:	Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")
(v)	Lieferung:	Lieferung gegen Zahlung, d.h. die Zertifikate werden grundsätzlich gemäß den anwendbaren örtlichen Marktusancen über das Clearing-System geliefert und der Kaufpreis grundsätzlich mit entsprechender Valuta belastet.
	Zusätzliche Steueroffenlegung: ¹⁴	[●] [Nicht anwendbar]
	Verbindliche Sprache der Risikofaktoren:	[Die englische Fassung der Risikofaktoren (siehe <i>Risk Factors (English Version)</i>) des Prospekts ist die verbindliche Fassung in Bezug auf die hier beschriebenen Zertifikate (mit einer unverbindlichen deutschen Übersetzung, siehe <i>Risikofaktoren (Deutsche Fassung)</i>).] [Die deutsche Fassung der Risikofaktoren (siehe <i>Risikofaktoren (Deutsche Fassung)</i>) des Prospekts ist die verbindliche Fassung in Bezug auf die hier beschriebenen Zertifikate (mit einer unverbindlichen englischen Übersetzung, siehe <i>Risk Factors (English Version)</i>).]
	Bekanntmachungen:	[Alle die Zertifikate betreffenden Bekanntmachungen werden in mindestens einem Pflichtblatt der Wertpapierbörse, an der die Zertifikate notiert werden, veröffentlicht.] [EINFÜGEN SOWEIT DIE BEKANNTMACHUNG ZUSÄTZLICH IN EINEM DEUTSCHEN BÖRSENPFLICHTBLATT ERFORDERLICH IST] Börsenpflichtblatt, voraussichtlich die Börsen-Zeitung] [ANDERES BÖRSENPFLICHTBLATT ODER ANDERE TAGESZEITUNG EINFÜGEN] [●] [Internetseite der Emittentin [www[●]]] [Internetseite von [Name einfügen] [www[●]]] [Clearing-System[s]] [ANDERE ART DER BEKANNTMACHUNG EINFÜGEN] [●][Nicht anwendbar]
	Sonstige Bedingungen oder	

¹⁴ Z.B. für Quellensteuer auf dividendenäquivalente Zahlungen.

Sonderkonditionen:

[BEANTRAGUNG DER NOTIERUNG UND DER ZULASSUNG ZUM HANDEL

Diese Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die in diesem Dokument beschriebene Emission von Zertifikaten unter dem Basisprospekt der UniCredit Bank AG vom 31. Mai 2012 für das Angebot von Index- und Rohstoff-Zertifikaten zur Notierung und Zulassung zum Handel erforderlich sind.]

VERANTWORTLICHKEIT

Die UniCredit Bank AG übernimmt die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen. [[INFORMATIONEN VON SEITEN DRITTER ANGEBEN] wurden aus [QUELLE ANGEBEN] entnommen. Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen korrekt wiedergegeben wurden und dass, soweit es der Emittentin bekannt ist und soweit die Emittentin aus den Informationen, die von [●] veröffentlicht wurden, ableiten konnte, keine Fakten unterschlagen wurden, die die reproduzierten Informationen unkorrekt oder irreführend gestalten würden.]

UniCredit Bank AG

[Name]

**Anhang 1:
Emissionsbedingungen**

[VOLLSTÄNDIGE BEDINGUNGEN EINFÜGEN]

Anhang 2:

[SPEZIFISCHE RISIKOFAKTOREN, DIE SICH AUF DIE BERECHNUNGSMETHODE FÜR DEN EINLÖSUNGSBETRAG ODER DEN ZUTREFFENDEN BASISWERT BEZIEHEN]]

DESCRIPTION OF THE ISSUER

The description of the Issuer is incorporated by reference into this Prospectus as set out on page 119.

TAXATION

The Issuer does not assume any responsibility for the withholding of taxes at the source.

Germany

The following is a general discussion of certain German tax consequences of the acquisition, the ownership and the sale, assignment or redemption of Certificates. It does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations, which may be relevant to a decision to purchase Certificates, and, in particular, does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This summary is based on the laws of Germany currently in force and as applied on the date of this Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

With regard to certain types of Certificates, neither official statements of the tax authorities nor court decisions exist, and it is not clear how these Certificates will be treated. Furthermore, there is often no consistent view in legal literature about the tax treatment of Certificates like the Certificates, and it is neither intended nor possible to mention all different views in the following section. Where reference is made to statements of the tax authorities, it should be noted that the tax authorities may change their view even with retroactive effect and that the tax courts are not bound by circulars of the tax authorities and, therefore, may take a different view. Even if court decisions exist with regard to certain types of Certificates, it is not certain that the same reasoning will apply to the Certificates due to certain peculiarities of such Certificates. Furthermore, the tax authorities may restrict the application of judgements of tax courts to the individual case with regard to which the judgement was rendered.

As each Tranche of Certificates may be subject to a different tax treatment, due to the specific terms of such Tranche, the following section only provides some very generic information on the possible tax treatment and has to be read in conjunction with the more specific information on the taxation of each Tranche of Certificates as provided in the relevant Final Terms. The following summary only describes the tax treatment of Certificates in general and certain particularities with respect to individual types of Certificates.

Prospective purchasers of Certificates are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the acquisition, ownership and the sale, assignment or redemption of Certificates, including the effect of any state or local taxes, under the tax laws of Germany and each country of which they are residents. Only these advisers will be able to take into account appropriately the details relevant to the taxation of the respective holders of the Certificates.

Tax Residents

Private Investors

Interest and Capital Gains

Interest payable on the Certificates to persons holding the Certificates as private assets ("Private Investors") who are tax residents of Germany (i.e. persons whose residence or habitual abode is located in Germany) should qualify as investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) according to Sec. 20 para. 1 German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*) and should, in general, be taxed at a separate tax rate of 25 per cent. (*Abgeltungsteuer*, in the following also referred to as "flat tax") plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax. Capital gains from the sale, assignment or redemption of the Certificates, including interest having accrued up to the disposition of a Certificate and credited separately ("Accrued Interest", *Stückzinsen*, if any) should qualify – irrespective of any holding period – as investment income pursuant to Sec. 20 para. 2 German Income Tax Act and should also be taxed at the flat tax rate of 25 per cent., plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax. If the Certificates are assigned, redeemed, repaid or contributed into a corporation by way of a hidden contribution (*verdeckte Einlage in eine Kapitalgesellschaft*) rather than sold, as a rule, such transaction is treated like a sale.

Capital gains are determined by taking the difference between the sale, assignment or redemption price (after the deduction of expenses directly and factually related to the sale, assignment or redemption) and the acquisition price of the Certificates. Where the Certificates are issued in a currency other than Euro the sale, assignment or redemption price and the acquisition costs have to be converted into Euro on the basis of the foreign exchange rates prevailing on the acquisition date and the sale, assignment or redemption date respectively.

Expenses (other than such expenses directly and factually related to the sale, assignment or redemption) related to interest payments or capital gains under the Certificates are – except for a standard lump sum (*Sparer-Pauschbetrag*) of EUR 801 (EUR 1,602 for married couples filing jointly) – not deductible.

According to the flat tax regime losses from the sale, assignment or redemption of the Certificates can only be set-off against other investment income including capital gains. If the set-off is not possible in the assessment period in which the losses have been realized, such losses can be carried forward into future assessment periods only and can be set-off against investment income including capital gains generated in these future assessment periods. Losses from so called private disposal transactions (*private Veräußerungsgeschäfte*) according to Sec. 23 German Income Tax Act as applicable until 31 December 2008 may be set-off against capital gains under the flat tax regime until 31 December 2013.

If a other capital receivable (*sonstige Kapitalforderung*) in the meaning of Sec. 20 para. 1 no. 7 German Income Tax Act is not repaid in cash at the maturity date but the holder of such receivable receives securities (*Wertpapiere*) instead of a repayment, Sec. 20 para. 4a sentence 3 German Income Tax Act construes the consideration for the acquisition of the other capital receivable as its sales price and at the same time the consideration for the acquisition of the other capital receivable is qualified as acquisition cost of the securities received, i.e. no taxable capital gain would be triggered due to the conversion. The aforesaid also applies with respect to so-called full risk certificates (*Vollrisikozertifikate*), i.e. index or share basket etc. linked Certificates which do not provide for a guaranteed repayment or any capital yield, with a put offer (*Andienungsrecht*).

Further particularities apply with respect to so-called full risk certificates with several payment dates. According to the decree of the German Federal Ministry of Finance (*Bundesfinanzministerium*) dated 16 November 2010 (IV C 1 – S 2252/10/10010), which is subject to controversial discussions among tax experts, all payments to the investor under such certificates that are made prior to the final maturity date shall qualify as taxable income from a other capital receivable pursuant to Sec. 20 para. 1 no. 7 German Income Tax Act, unless the offering terms and conditions contain that such payments shall be redemption payments. If there is no final redemption payment, the final maturity date shall not constitute a sale-like event in the meaning of Sec. 20 para. 2 German Income Tax Act. Therefore, capital losses, if any, shall not be deductible. The same applies with respect to so-called knock-out and other certificates, if the investor does not receive any payment at the final maturity date or the certificate will be prematurely cancelled according to its terms and conditions because the underlying reaches or breaks any knock-out threshold or barrier prior to the final maturity date. Although this decree only refers to certain types of certificates, it cannot be excluded that the tax authorities may apply the above described principles to other kinds of certificates as well.

Further, the German Federal Ministry of Finance in its decree dated 22 December 2009 (IV C 1 – S 2252/08/10004) has taken the position that a bad debt loss (*Forderungsausfall*) and a waiver of a receivable (*Forderungsverzicht*) shall, in general, not be treated as a sale, so that losses suffered upon such bad debt loss or waiver shall not be deductible for tax purposes. Again, this position is subject to controversial discussions among tax experts. In this respect, it is not clear, as well, whether the position of the tax authorities may affect securities (*Wertpapiere*) which are linked to a reference value in case such value decreases.

Furthermore, restrictions with respect to the claiming of losses may also apply if the certain types of Certificates would have to be qualified as derivative transactions and expire worthless.

Withholding

If the Certificates are held in a custody with or administrated by a German credit institution, financial services institution (including a German permanent establishment of such foreign institution), securities trading company or securities trading bank (the "Disbursing Agent"), the flat tax at a rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax) will be withheld by the Disbursing Agent on interest payments and the excess of the proceeds from the sale, assignment or redemption (after the deduction of expenses incurred directly and factually in connection with the sale, assignment or redemption) over the acquisition cost for the Certificates (if applicable converted into Euro terms on the basis of the foreign exchange rates as of the acquisition date and the sale, assignment or redemption date respectively). The Disbursing Agent will provide for the set-off of losses with current investment income including capital gains from other securities. If, in the absence of sufficient current investment income derived through the same Disbursing Agent, a set-off is not possible, the holder of the Certificates may – instead of having a loss carried forward into the following year – file an application with

the Disbursing Agent until 15 December of the current fiscal year for a certification of losses in order to set-off such losses with investment income derived through other institutions in the holder's personal income tax return. If custody has changed since the acquisition and the acquisition data is not proved as required by Sec. 43a para. 2 German Income Tax Act or not relevant, the flat tax rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax) will be imposed on an amount equal to 30 per cent. of the proceeds from the sale, assignment or redemption of the Certificates. In the course of the tax withholding provided for by the Disbursing Agent withholding tax levied on the basis of the EU Savings Directive (for further details see below "EU Savings Directive") and foreign taxes may be credited in accordance with the German Income Tax Act.

If the Certificates are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent, the flat tax will – by way of withholding – apply on interest paid by a Disbursing Agent upon presentation of a coupon (whether or not presented with the Certificate to which it appertains) to a holder of such coupon (other than a non-German bank or financial services institution) (*Tafelgeschäft*), if any. In this case proceeds from the sale, assignment or redemption of the Certificates will also be subject to the withholding of the flat tax.

The Issuer is, in general, not obliged to levy German withholding tax in respect of payment on the Certificates. If, however, the Certificates qualify as hybrid instruments (e. g. silent partnership, profit participating notes, *jouissance* rights (*Genussrechte*)), German withholding tax has to be imposed by the Issuer irrespective of whether or not the Certificates are held in a custodial account maintained with a Disbursing Agent.

In general, no flat tax will be levied if the holder of a Certificate filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent (in the maximum amount of the standard lump sum of EUR 801 (EUR 1,602 for married couples filing jointly)) to the extent the income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no flat tax will be deducted if the holder of the Certificate has submitted to the Disbursing Agent a valid certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the competent local tax office.

For Private Investors the withheld flat tax is, in general, definitive. Exceptions apply, if and to the extent the actual investment income exceeds the amount which was determined as the basis for the withholding of the flat tax by the Disbursing Agent. In such case, the exceeding amount of investment income must be included in the Private Investor's income tax return and will be subject to the flat tax in the course of the assessment procedure. According to the decree of the German Federal Ministry of Finance dated 22 December 2009 (IV C 1 – S 2252/08/10004), however, any exceeding amount of not more than EUR 500 per assessment period will not be claimed on grounds of equity, provided that no other reasons for an assessment according to Sec. 32d para. 3 German Income Tax Act exist. Further, Private Investors may request that their total investment income, together with their other income, be subject to taxation at their personal, progressive tax rate rather than the flat tax rate, if this results in a lower tax liability. In order to prove such investment income and the withheld flat tax thereon the investor may request a respective certificate in officially required form from the Disbursing Agent.

Investment income not subject to the withholding of the flat tax (e.g. since there is no Disbursing Agent) must be included into the personal income tax return and will be subject to the flat tax rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax), unless the investor requests the investment income to be subject to taxation at lower personal, progressive income tax rate. In the course of the assessment procedure withholding tax levied on the basis of the EU Savings Directive (for further details see below "EU Savings Directive") and foreign taxes on investment income may be credited in accordance with the German Income Tax Act.

Business Investors

Interest payable under the Certificates to persons holding the Certificates as business assets ("Business Investors") who are tax residents of Germany (i.e. Business Investors whose residence, habitual abode, statutory seat or place of effective management and control is located in Germany) and capital gains, including Accrued Interest, if any, from the sale, assignment or redemption of the Certificates are subject to income tax at the applicable personal, progressive income tax rate or, in case of corporate entities, to corporate income tax at a uniform 15 per cent. tax rate (in each case plus solidarity surcharge at a rate of 5.5 per cent. on the tax payable; and in case where payments of interest on the Certificates to Business Investors are subject to income tax plus church tax, if applicable). Such interest payments and capital gains may also be subject to trade tax if the Certificates form part of the property of a German trade or business. Losses from

the sale, assignment or redemption of the Certificates are generally recognized for tax purposes; this may be different if certain (e.g. index linked) Certificates would have to be qualified as derivative transactions.

If instead of a cash-settlement at maturity of a Certificate, the holder of such Certificate receives securities (*Wertpapiere*), such delivery would be regarded as a taxable sale of the Certificate and the corresponding capital gain will be taxable.

Withholding tax, if any, including solidarity surcharge thereon is credited as a prepayment against the Business Investor's corporate or personal, progressive income tax liability and the solidarity surcharge in the course of the tax assessment procedure, i.e. the withholding tax is not definitive. Any potential surplus will be refunded. However, in general and subject to further requirements no withholding deduction will apply on capital gains from the sale, assignment or redemption of the Certificates and certain other income if (i) the Certificates are held by a corporation, association or estate in terms of Sec. 43 para. 2 sentence 3 no. 1 German Income Tax Act or (ii) the proceeds from the Certificates qualify as income of a domestic business and the investor notifies this to the Disbursing Agent by use of the required official form according to Sec. 43 para. 2 sentence 3 no. 2 German Income Tax Act (*Erklärung zur Freistellung vom Kapitalertragsteuerabzug*).

Withholding tax levied on the basis of the EU Savings Directive (for further details see below "EU Savings Directive") and foreign taxes may be credited in accordance with the German Income Tax Act. Alternatively, foreign taxes may also be deducted from the tax base for German income tax purposes.

Non-residents

Interest payable on the Certificates and capital gains, including Accrued Interest, if any, are not subject to German taxation, unless (i) the Certificates form part of the business property of a permanent establishment, including a permanent representative, or a fixed base maintained in Germany by the holder of the Certificates; or (ii) the interest income otherwise constitutes German-source income; or (iii) the Certificates are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent and interest or proceeds from the sale, assignment or redemption of the Certificates are paid by a Disbursing Agent upon presentation of a coupon to a holder of such coupon (other than a non-German bank or financial services institution) (*Tafelgeschäft*), if any. In the cases (i), (ii) and (iii) a tax regime similar to that explained above under "Tax Residents" applies.

Non-residents of Germany are, subject to certain exceptions, exempt from German withholding tax on interest and the solidarity surcharge thereon, even if the Certificates are held in custody with a Disbursing Agent. However, where the investment income is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and Certificates are held in a custodial account with a Disbursing Agent or in case of a *Tafelgeschäft*, withholding flat tax is levied as explained above under "Tax Residents".

The withholding tax may be refunded based upon an applicable tax treaty or German national tax law.

Inheritance and Gift Tax

No inheritance or gift taxes with respect to any Certificate will arise under the laws of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a resident of Germany and such Certificate is not attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in Germany. Exceptions from this rule apply to certain German expatriates.

Other Taxes

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in Germany in connection with the issuance, delivery, execution or conversion of the Certificates. Currently, net assets tax is not levied in Germany.

German implementation of the EU Directive on the Taxation of Savings Income

Germany has implemented the EU Council Directive 2003/48/EC (for further details, see below "EU Savings Directive") into national legislation by means of an Interest Information Regulation (*Zinsinformationsverordnung*) in 2004. Starting on 1 July 2005, Germany has therefore begun to communicate all payments of interest on the Certificates and similar income with respect to Certificates to the beneficial owners Member State of residence if the Certificates have been kept in a custodial account with a Disbursing Agent.

Austria

*This section on taxation contains a brief summary of the Issuer's understanding with regard to certain important principles which are of significance in connection with the purchase, holding or sale of the Certificates in the Republic of Austria. This summary does not purport to exhaustively describe all possible tax aspects and does not deal with specific situations which may be of relevance for certain potential investors. The following comments are rather of a general nature and included herein solely for information purposes. These comments are not intended to be, nor should they be construed to be, legal or tax advice. This summary furthermore only refers to investors which are subject to unlimited (corporate) income tax liability in Austria. It is based on the currently valid tax legislation, case law and regulations of the tax authorities, as well as their respective interpretation, all of which may be amended from time to time. Such amendments may possibly also be effected with retroactive effect and may negatively impact on the tax consequences described. It is recommended that potential purchasers of the Certificates consult with their legal and tax advisors as to the tax consequences of the purchase, holding or sale of the Certificates. Tax risks resulting from the Certificates (in particular from a potential qualification as a foreign investment fund within the meaning of sec. 42 of the Austrian Investment Funds Act 1993 [**Investmentfondsgesetz 1993**]) shall in any case be borne by the purchaser. For the purposes of the following it is assumed that the Certificates are legally and factually offered to an indefinite number of persons and purchased after 31 March 2012.*

General remarks

Individuals having a permanent domicile (*Wohnsitz*) and/or their habitual abode (*gewöhnlicher Aufenthalt*) in Austria are subject to income tax (*Einkommensteuer*) in Austria on their worldwide income (unlimited income tax liability; *unbeschränkte Einkommensteuerpflicht*). Individuals having neither a permanent domicile nor their habitual abode in Austria are subject to income tax only on income from certain Austrian sources (limited income tax liability; *beschränkte Einkommensteuerpflicht*).

Corporations having their place of effective management (*Ort der Geschäftsleitung*) and/or their legal seat (*Sitz*) in Austria are subject to corporate income tax (*Körperschaftsteuer*) in Austria on their worldwide income (unlimited corporate income tax liability; *unbeschränkte Körperschaftsteuerpflicht*). Corporations having neither their place of effective management nor their legal seat in Austria are subject to corporate income tax only on income from certain Austrian sources (limited corporate income tax liability; *beschränkte Körperschaftsteuerpflicht*).

Both in case of unlimited and limited (corporate) income tax liability Austria's right to tax may be restricted by double taxation treaties.

Income taxation of Certificates

With the passing of the Budget Accompanying Act of 2011 (*Budgetbegleitgesetz 2011*), the Austrian legislator intended to comprehensively realign the taxation of financial instruments, in particular with regard to capital gains. Pursuant to the newly worded sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act, the term investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) comprises:

- income from the letting of capital (*Einkünfte aus der Überlassung von Kapital*) pursuant to sec. 27(2) of the Austrian Income Tax Act, including dividends and interest;
- income from realised increases in value (*Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen*) pursuant to sec. 27(3) of the Austrian Income Tax Act, including gains from the sale, redemption and other realisation of assets that lead to income from the letting of capital, zero coupon bonds and also broken-period interest; and
- income from derivatives (*Einkünfte aus Derivaten*) pursuant to sec. 27(4) of the Austrian Income Tax Act, including cash settlements, option premiums received and income from the sale or other realisation of forward contracts like options, futures and swaps and other derivatives such as index certificates.

Also the withdrawal of Certificates from a bank deposit (*Depotentnahme*) is considered as a sale (except if the transfer to another bank deposit does not result in Austria losing its right to tax vis-à-vis other countries and if specific notifications as mentioned in sec. 27(6)(1)(a) of the Austrian Income Tax Act are effected).

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding Certificates as a non-business asset are subject to income tax on all resulting investment income pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act. In case of investment income with an Austrian nexus (*inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen*), basically meaning income that is paid by an Austrian paying agent (*auszahlende Stelle*) or an Austrian custodian agent (*depotführende Stelle*), the income is subject to a withholding tax of 25%; no additional income tax is levied over and above the amount of tax withheld (final taxation pursuant to sec. 97(1) of the Austrian Income Tax Act). In case of investment income without an Austrian nexus, the income must be included in the income tax return and is subject to a flat income tax rate of 25%. In both cases upon application the option exists to tax all income subject to the tax rate of 25% at the lower progressive income tax rate (option to regular taxation pursuant to sec. 27a(5) of the Austrian Income Tax Act). Pursuant to sec. 27(8) of the Austrian Income Tax Act, losses from investment income may not be offset with other types of income. Negative income subject to the flat tax rate of 25% may not be offset with income subject to the progressive income tax rate (this equally applies in case of an exercise of the option to regular taxation). Further, an offsetting of losses from realised increases in value and from derivatives with (i) interest and other claims against credit institutions and (ii) income from Austrian or foreign private law foundations and comparable legal estates (*privatrechtliche Stiftungen und damit vergleichbare Vermögensmassen*) is not permissible.

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding Certificates as a business asset are subject to income tax on all resulting investment income pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act. In case of investment income with an Austrian nexus (as described above) the income is subject to a withholding tax of 25%. While this withholding tax has the effect of final taxation for income from the letting of capital, income from realised increases in value and income from derivatives must on the other hand be included in the income tax return (nevertheless flat income tax rate of 25%). In case of investment income without an Austrian nexus, the income must always be included in the income tax return (flat income tax rate of 25%). In both cases upon application the option exists to tax all income subject to the tax rate of 25% at the lower progressive income tax rate (option to regular taxation pursuant to sec. 27a(5) of the Austrian Income Tax Act). Pursuant to sec. 6(2)(c) of the Austrian Income Tax Act, depreciations to the lower fair market value and losses from the sale, redemption and other realisation of financial assets and derivatives in the sense of sec. 27(3) and (4) of the Austrian Income Tax Act, which are subject to the special tax rate of 25%, are primarily to be offset against income from realised increases in value of such financial assets and derivatives and with appreciations in value of such assets; only half of the remaining negative difference may be offset against other types of income.

Corporations subject to unlimited corporate income tax liability in Austria are subject to corporate income tax on interest from Certificates at a rate of 25%. In case of investment income with an Austrian nexus (as described above) the income is subject to a withholding tax of 25%, which can be credited against the corporate income tax liability. However, under the conditions set forth in sec. 94(5) of the Austrian Income Tax Act no withholding tax is levied in the first place. Income from the sale of the Certificates is subject to corporate income tax of 25%. Losses from the sale of the Certificates can be offset against other income.

Private foundations pursuant to the Austrian Private Foundations Act fulfilling the prerequisites contained in sec. 13(3) and (6) of the Austrian Corporate Income Tax Act and holding Certificates as a non-business asset are subject to interim taxation at a rate of 25% on interest income, income from realised increases in value and income from derivatives. In case of investment income with an Austrian nexus (as described above) the income is subject to a withholding tax of 25%, which can be credited against the tax falling due. Under the conditions set forth in sec. 94(12) of the Austrian Income Tax Act no withholding tax is levied.

As of 1 January 2013, pursuant to sec. 93(6) of the Austrian Income Tax Act, the Austrian custodian agent will be obliged to automatically offset negative investment income against positive investment income, taking into account all of a taxpayer's bank deposits with the custodian agent (for the period from 1 April 2012 to 31 December 2012 grandfathering provisions exist). Negative income is primarily to be offset against positive income which is earned at the same or a later point in time. If this is not possible, withholding tax on positive income withheld at an earlier point in time has to be credited. Losses may not be offset across bank deposits by the custodian agent, *inter alia*, in case of bank deposits held as business assets or in trust. The custodian agent has to issue a written confirmation on the offsetting of losses for each bank deposit.

Pursuant to sec. 42 of the Austrian Investment Funds Act 1993, a foreign investment fund is defined as any assets subject to a foreign jurisdiction which, irrespective of the legal form they are organized in, are

invested according to the principle of risk-spreading on the basis either of a statute, of the entity's articles or of customary exercise. Certain collective investment vehicles investing in real estate are exempted. It should be noted that the Austrian tax authorities have commented upon the distinction between index certificates of foreign issuers on the one hand and foreign investment funds on the other hand in the Investment Fund Regulations (*Investmentfondsrichtlinien*). Pursuant to these, no foreign investment fund may be assumed if for the purposes of the issuance no predominant actual purchase of the underlying assets by the issuer or a trustee of the issuer, if any, is made and no actively managed assets exist. Directly held bonds shall not be considered as foreign investment funds if the performance of the bonds depends on an index, notwithstanding the fact of whether the index is a well-known one, an individually constructed "fixed" index or an index which is changeable at any time.

EU withholding tax

Sec. 1 of the Austrian EU Withholding Tax Act (*EU-Quellensteuergesetz*) – which transforms into national law the provisions of Council Directive 2003/48/EC of 3 June 2003 on taxation of savings income in the form of interest payments – provides that interest payments paid or credited by an Austrian paying agent to a beneficial owner who is an individual resident in another Member State (or in certain dependent or associated territories) is subject to a withholding tax if no exception from such withholding applies. Sec. 10 of the Austrian EU Withholding Tax Act provides for an exemption from withholding tax where the beneficial owner presents to the paying agent a certificate drawn up in his/her name by the competent authority of his/her Member State of residence for tax purposes, indicating the name, address and tax or other identification number or, failing such, the date and place of birth of the beneficial owner, the name and address of the paying agent, and the account number of the beneficial owner or, where there is none, the identification of the security; such certificate shall be valid for a period not exceeding three years. As of 1 July 2011, the withholding rate has been raised to 35%.

Regarding the issue of whether also index certificates are subject to the EU withholding tax, the Austrian tax authorities distinguish between index certificates with and without a capital guarantee, a capital guarantee being the promise of repayment of a minimum amount of the capital invested or the promise of the payment of interest. The exact tax treatment of index certificates furthermore depends on their underlying.

Austrian inheritance and gift tax

Austria does not levy an inheritance and gift tax anymore.

However, it should be noted that certain gratuitous transfers of assets to (Austrian or foreign) private law foundations and comparable legal estates (*privatrechtliche Stiftungen und damit vergleichbare Vermögensmassen*) are subject to foundation tax (*Stiftungseingangssteuer*) pursuant to the Austrian Foundation Tax Act (*Stiftungseingangssteuergesetz*). Such tax is triggered if the transferor and/or the transferee at the time of transfer have a domicile, their habitual abode, their legal seat or their place of effective management in Austria. Certain exemptions apply in case of a transfer *mortis causa*, in particular for bank deposits, publicly placed bonds and portfolio shares (*i.e.*, less than 1%). The tax basis is the fair market value of the assets transferred minus any debts, calculated at the time of transfer. The tax rate is in general 2.5%, with a higher rate of 25% applying in special cases.

In addition, a special notification obligation exists for gifts of money, receivables, shares in corporations, participations in partnerships, businesses, movable tangible assets and intangibles. The notification obligation applies if the donor and/or the donee have a domicile, their habitual abode, their legal seat or their place of effective management in Austria. Not all gifts are covered by the notification obligation: In case of gifts to certain related parties, a threshold of EUR 50,000 per year applies; in all other cases, a notification is obligatory if the value of gifts made exceeds an amount of EUR 15,000 during a period of five years. Furthermore, gratuitous transfers to foundations falling under the Austrian Foundation Tax Act described above are also exempt from the notification obligation. Intentional violation of the notification obligation may lead to the levying of fines of up to 10% of the fair market value of the assets transferred.

Further, it should be noted that pursuant to sec. 27(6)(1)(a) of the Austrian Income Tax Act the withdrawal of financial assets and derivatives in the sense of sec. 27(3) and (4) of the Austrian Income Tax Act is considered a sale. Thus, also gratuitous transfers of Certificates can trigger income tax on the level of the transferor. Under the circumstances mentioned in sec. 27(6)(1)(a)(4) and (5) of the Austrian Income Tax Act, no income tax is triggered.

EU Savings Directive

Under the EC Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income (the "**EU Savings Directive**"), each Member State is required, to provide to the tax authorities of another Member State details of payments of interest or other similar income paid by a person within its jurisdiction to, or collected by such a person for, an individual resident in that other Member State; however, for a transitional period, Austria and Luxembourg will (unless during such period they elect otherwise) instead operate a information reporting system whereby if a beneficial owner, within the meaning of the EU Savings Directive does not comply with one of two procedures for information reporting, the relevant Member State will levy a withholding tax on payments to such beneficial owner. The withholding tax system applies for a transitional period during which the withholding tax rate has raised over time to 35 per cent. The transitional period is to terminate at the end of the first full fiscal year following the agreement by certain non-EU countries to the exchange of information relating to such payments.

Also, a number of non-EU countries, including Switzerland, and certain dependent or associated territories of certain Member States have adopted similar measures (either provision of information or transitional withholding) in relation to payments made by a person within their jurisdiction to, or collected by such a person for, an individual resident in a Member State. In addition, the Member States have entered into reciprocal provision of information or transitional withholding arrangements with certain of those dependent or associated territories in relation to payments made by a person in a Member State to, or collected by such a person for, an individual resident in one of those territories.

On 15 September 2008, the European Commission issued a report to the Council of the European Union on the operation of the EU Savings Directive, which included the Commission's advice on the need for changes to the EU Savings Directive. On 13 November 2008, the European Commission published a more detailed proposal for amendments to the EU Savings Directive (COM (2008) 727), which included a number of suggested changes. The European Parliament approved an amended version of this proposal on 24 April 2009. If any of those proposed changes are made in relation to the EU Savings Directive, they may amend or broaden the scope of the requirements described above. Investors who are in any doubt as to their position should consult their professional advisers

The Issuer does not assume any responsibility for the withholding of taxes at the source.

GENERAL INFORMATION

The Certificates

The Certificates have been issued by the Issuer (named as "Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG" at the time of the issuance) between 2001 and 2006 as open end Certificates without a specified end of their lifetime.

Selling Restrictions

General

The Issuer and each Distributor appointed in relation to the Certificates offered under the Prospectus will be required to comply with all applicable laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Certificates or possesses or distributes the Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Certificates under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer nor any other Distributor shall have any responsibility therefor.

The Issuer has acknowledged and each Distributor appointed in relation to the Certificates offered under the Prospectus will be required to acknowledge that, other than with respect to the admission of the Certificates to listing, trading and/or quotation by the relevant listing authorities, stock exchanges and/or quotation systems, no action has been or will be taken in any jurisdiction by the Issuer that would permit a public offering of the Certificates, or possession or distribution of any offering material in relation thereto, in any country or jurisdiction where action for that purpose is required.

With regard to each Tranche, the relevant Distributor will be required to comply with such other additional restrictions as the Issuer and the relevant Distributor shall agree and as shall be set out in the applicable Final Terms.

United States of America

- (a) Each Distributor has acknowledged that the Certificates have not been and will not be registered under the Securities Act, and, except as provided in the applicable Final Terms with respect to Certificates with a maturity on the issue date of one year or less, may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U. S. persons except in accordance with Regulation S under the Securities Act or pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act.
- (b) Each Distributor has represented and agreed that it has not offered and sold any Certificates of any Tranche (i) as part of its distribution at any time and (ii) otherwise until 40 days after completion of the distribution of such Tranche as determined, and such completion is notified to each relevant Distributor, by the Paying Agent, except in accordance with Rule 903 or Rule 904 of Regulation S under the Securities Act. Accordingly, each Distributor has further represented and agreed that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf, have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Certificate, it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirements of Regulation S.
- (c) Each Distributor who has purchased Certificates of a Tranche hereunder (or in the case of a sale of a Tranche of Certificates issued to or through more than one Distributor, each of such Distributors as to the Certificates of such Tranche purchased by or through it) shall determine and notify to the Paying Agent the completion of the distribution of the Certificates of such Tranche. On the basis of such notification or notifications, the Paying Agent has agreed to notify such the relevant Distributor of the end of the distribution compliance period with respect to such Tranche. Each Distributor has also represented and agreed that, at or prior to confirmation of any sale of Certificates, it will have sent to each distributor, Distributor or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Certificates from it during the distribution compliance period a confirmation or notice to substantially the following effect:

"The Securities covered hereby have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended ("Securities Act") and may not be offered and sold within the United States or to, or for the

account or benefit of, U.S. persons (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after completion of the distribution of this tranche of Securities as determined, and notified to the relevant Dealer, by the relevant Agent. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S."

Terms used above have the meanings given to them by Regulation S.

- (d) Each Distributor has represented and agreed that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of Certificates, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.

Certificates, other than Certificates with a maturity of one year or less (including unilateral rollovers or extensions) and Certificates that are not considered to be in bearer form for United States federal income tax purposes, will be issued in accordance with the provisions of United States Treasury Regulations Section 1.163-5(c)(2)(i)(D) ("TEFRA D Rules"), or in accordance with the provisions of United States Treasury Regulations Section 1.163- 5(c)(2)(i)(C) ("TEFRA C Rules"), as specified in the applicable Final Terms.

In addition, in respect of Certificates issued in accordance with the TEFRA D Rules, each Distributor has represented and agreed that:

- (i) except to the extent permitted under the TEFRA D Rules, (x) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, Certificates in bearer form to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, and (y) such Distributor has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions definitive Certificates that are sold during the restricted period;
- (ii) it has and throughout the restricted period will have in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Certificates in bearer form are aware that such Certificates may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the TEFRA D Rules;
- (iii) if such Distributor is a United States person, it has represented that it is acquiring the Certificates for purposes of resale in connection with their original issuance and if such Distributor retains Certificates in bearer form for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of United States Treasury Regulation Section 1.163-5(c)(2)(i)(D)(6);
- (iv) with respect to each affiliate that acquires from such Distributor Certificates in bearer form for the purposes of offering or selling such Certificates during the restricted period, such Distributor either (x) repeats and confirms the agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii) on such affiliate's behalf or (y) agrees that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii); and
- (v) such Distributor will obtain for the benefit of the Issuer the representations and agreements contained in sub-clauses (i), (ii), (iii), and (iv) from any person other than its affiliate with whom it enters into a written contract, as defined in United States Treasury Regulation Section 1.163-5(c)(2)(i)(D)(4), for the offer and sale during the restricted period of Certificates.

Terms used in the above paragraph have the meanings given to them by the United States Internal Revenue Code of 1986, as amended, and regulations thereunder, including the TEFRA D Rules.

In addition, in respect of Certificates issued in accordance with the TEFRA C Rules, Certificates must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance. Each Distributor has represented and agreed that it has not offered, sold or delivered and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Certificates in bearer form within the United States or its possessions in connection with their original issuance. Further, each Distributor has represented and agreed in connection with the original issuance of the Certificates, that it has not communicated, and will not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if either such Distributor or purchaser is within the United States or its possessions and will not otherwise involve its United States office in the offer or sale of Certificates. Terms used in

this paragraph have the meanings given to them by the United States Internal Revenue Code of 1986, as amended, and regulations thereunder, including the TEFRA C Rules.

- (e) Each issue of index-, commodity- or currency- linked Certificates shall be subject to such additional United States selling restrictions as the Issuer and the relevant Distributor(s) may agree as a term of the issue and purchase of such Certificates, which additional selling restrictions shall be set out in the Final Terms. Each Distributor has represented and agreed that it shall offer, sell and deliver such Certificates only in compliance with such additional United States selling restrictions.

Bearer Certificates issued pursuant to the TEFRA D Rules (other than Temporary Global Certificates and Certificates with a maturity, taking into account any unilateral rights to roll over or extend, of one year or less) and any Receipts or Coupons appertaining thereto will bear the following legend:

"Any United States person who holds this obligation will be subject to limitations under the United States income tax laws, including the limitations provided in sections 165(j) and 1287(a) of the Internal Revenue Code."

Public Offer Selling Restrictions Under The Prospectus Directive

In relation to each Member State of the European Economic Area, which has implemented the Prospectus Directive (each, a "Relevant Member State"), each Distributor has represented and agreed, and each further Distributor appointed under the Prospectus will be required to represent and agree, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "Relevant Implementation Date") it has not made and will not make an offer of Certificates which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of Certificates to the public in that Relevant Member State:

- (a) if the Final Terms in relation to the Certificates specify that an offer of those Certificates may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in that relevant Member State (a "Non-Exempt Offer"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Certificates, which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-Exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or final terms, as applicable and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of the Non-Exempt Offer;
- (b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
- (c) at any time to fewer than 100 or, if the Relevant Member State has implemented the relevant provision of the 2010 PD Amending Directive, 150, natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive), subject to obtaining the prior consent of the relevant Distributor or Distributors nominated by the Issuer for any such offer; or
- (d) at any time in any other circumstances falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive,

provided that no such offer of Certificates referred to in (b) to (d) above shall require the Issuer or any Distributor to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an "offer of Certificates to the public" in relation to any Certificates in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Certificates to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Certificates, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State, the expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC (and amendments thereto, including the 2010 PD Amending Directive, to the extent implemented in the Relevant Member State), and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State and the expression "**2010 PD Amending Directive**" means Directive 2010/73/EU.

Selling Restrictions Addressing Austrian Securities Law

The following selling restriction shall apply to offers of the Certificates in Austria in place of those for the European Economic Area set out below.

No offer of the Certificates may be made to the public in Austria, except that an offer of the Certificates may be made to the public in Austria (a) in the period beginning on the day following (i) the bank working day on which this Prospectus has been published including any supplements but excluding any Final Terms in relation to the Certificates which has been approved by Financial Market Authority in Austria (*Finanzmarktaufsichtsbehörde* – the "FMA") or, where appropriate, approved in another Member State and notified to the FMA, all in accordance with the Prospectus Directive and ending on the date which is 12 months after the date of such publication and (ii) the bank working day on which the relevant Final Terms for the Certificates have been published and (iii) the bank working day on which the notification with *Oesterreichische Kontrollbank AG*, all as prescribed by the Capital Market Act 1991 (*Kapitalmarktgesetz 1991* – "CMA") has been effected, or (b) otherwise in compliance with the CMA.

For the purposes of this provision, the expression "an offer of the Certificates to the public" means the communication to the public in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Certificates to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Certificates. This definition encompasses the placing of the Certificates through financial intermediaries.

Selling Restrictions Addressing additional United Kingdom Securities Laws

Each Dealer has represented, warranted and agreed that:

- (a) *No deposit-taking*: in relation to any Certificates having a maturity of less than one year:
 - (i) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business; and
 - (ii) it has not offered or sold and will not offer or sell any Certificates other than to persons (A) whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses; or (B) who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses, where the issue of the Certificates would otherwise constitute a contravention of section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 (the "FSMA") by the Issuer;
- (b) *Financial promotion*: it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Certificates in circumstances in which section 21(1) of the FSMA does not, or, in the case of the Issuer would not, if it was not an authorised person, apply to the Issuer; and
- (c) *General compliance*: it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Certificates in, from or otherwise involving the United Kingdom.

Availability of Documents

Copies of the articles of association of the Issuer, the consolidated annual reports in respect of the fiscal years ended 31 December 2010 and 2011 of the Issuer, the consolidated interim report as at 31 March 2012 of the Issuer will be available during usual business hours on any weekday (except Saturdays and public holidays) at the offices of the Issuer. The unconsolidated annual financial statements of the Issuer in respect of the fiscal year ended 31 December 2011 prepared in accordance with the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*) will also be available at the offices of the Issuer. For the life of this Prospectus, all documents incorporated by reference herein will be available for collection in the English language, free of charge, at the specified offices of the Paying Agent as set out on the last page of this Prospectus.

Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, and other clearing systems

Certificates will be cleared through Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany) ("Clearstream, Frankfurt"). The Issuer may decide to deposit, or otherwise

arrange for the clearance of, Certificates offered under the Prospectus with or through an alternative clearing system. The relevant details of such alternative clearing system will be contained in the relevant Final Terms.

Paying Agent

The Paying Agent for the Certificates offered under the Prospectus is UniCredit Bank AG, formerly Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Arabellastrasse 12, D-81925 Munich.

Significant Changes in HVB's Financial Position and Trend Information

There has been (i) no significant change in the financial positions of the HVB Group which has occurred since 31 March 2012, and (ii) no material adverse change in the prospects of the HVB Group since the date of its last published audited financial statements of 2011 (Annual Report 2011).

Interest of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer

Any of the Distributors appointed by the Issuer from time to time in respect of Certificates offered under the Prospectus or a single Tranche of Certificates and their affiliates may be customers of, and borrowers from the Issuer and its affiliates. In addition, any of such Distributors and their affiliates may have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.

Use of Proceeds and reasons for the offer

The net proceeds from each offer of Certificates by the Issuer will be used for risk hedging purposes.

Information incorporated by reference

The

- sections "*Risk Factors*", "*UniCredit Bank AG*", "*Business Overview*" and "*Unaudited consolidated financial statements of HVB as at 31 March 2012 (IFRS)*" set out in the Registration Document of UniCredit Bank AG dated 16 May 2012,
- the information "*Audited consolidated financial statements of HVB as at 31 December 2011 (IFRS)*" set out on pages F-1 to F-122 of the Supplement dated 5 April 2012 relating to the Base Prospectus for the Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme of UniCredit Bank AG dated 20 May 2011 and
- the information "*Audited consolidated financial statements of HVB as at 31 December 2010 (IFRS)*" set out on pages F-1 to F-110 of the Supplement dated 31 March 2011 relating to the Base Prospectus for the Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme of UniCredit Bank AG dated 20 May 2010
- the information "*Audited unconsolidated financial statements (Jahresabschluss) of HVB as at 31 December 2011*" set out in the Registration Document of UniCredit Bank AG dated 16 May 2012

are incorporated by reference into this prospectus (see "General Information – Documents incorporated by reference").

Documents incorporated by reference

The following documents with respect to the Issuer shall be deemed to be incorporated in, and to form part of, this Prospectus. Parts of such documents which are not incorporated by express reference are not relevant for potential investors.

Risk Factors	Extracted from the Registration Document dated 16 May 2012	Inserted in this Prospectus on the following pages:
- Risks relating to HVB Group	- p. 3 to 16	- p. 106

UniCredit Bank AG	Extracted from the Registration Document dated 16 May 2012	
- Information about HVB, the parent company of the HVB Group	- p. 18	- p. 106
- Auditors	- p. 18	- p. 106
- Rating	- p. 18	- p. 106
Business Overview	Extracted from the Registration Document dated 16 May 2012	
- Divisions of HVB Group	- p. 20	- p. 106
- Principal Markets	- p. 22	- p. 106
- Management and Supervisory Bodies	- p. 22	- p. 106
- Major Shareholders	- p. 24	- p. 106
- Legal Risks/Arbitration Proceedings	- p. 24	- p. 106
Unaudited Interim Report (Zwischenbericht) as at 31 March 2012	Extracted from the Registration Document dated 16 May 2012	
- The unaudited Interim Report of HVB as at 31 March 2012 is incorporated in its entirety.	- p. F-59 to F-92	- p. 106
Audited consolidated financial statements at 31 December 2011	Extracted from the Supplement dated 5 April 2012 relating to the Base Prospectus for the Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme of HVB dated 20 May 2011	
- Consolidated Income Statement	- p. F-1 to F-2	- p. 106
- Balance Sheet	- p. F-3 to F-4	- p. 106
- Statement of Changes in Shareholders' Equity	- p. F-5 to F-6	- p. 106
- Cash Flow Statement	- p. F-7 to F-8	- p. 106
- Notes to the Consolidated Financial Statements	- p. F-9 to F-121	- p. 106
- Auditor's Certificate	- p. F-122	- p. 106
Audited consolidated financial statements of HVB as at 31 December 2010	Extracted from the Supplement dated 31 March 2011 relating to the Base Prospectus for the Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme of HVB dated 20 May 2010	
- Consolidated Income Statement	- p. F-1-F-2	- p. 106
- Balance Sheet	- p. F-3-F-4	- p. 106
- Statement of Changes in	- p. F-5-F-6	- p. 106

Sharesholders' Equity		
- Cash Flow Statement	- p. F-7-F-8	- p. 106
- Notes to the Consolidated Financial Statements	- p. F-9-F-109	- p. 106
- Auditor's Certificate	- p. F-110	- p. 106
Audited unconsolidated financial statements (Jahresabschluss) of HVB as at 31 December 2011	Extracted from the Registration Document dated 16 May 2012	
- Income Statement	- p. F-1-F-2	- p. 106
- Balance Sheet	- p. F-3-F-8	- p. 106
- Notes	- p. F-9-F-57	- p. 106
- Auditor's Report	- p. F-58	- p. 106

Copies of any or all of the documents which are incorporated herein by reference will be available free of charge from the specified offices of the Paying Agents set out at the end of this Prospectus.

ISSUER

UniCredit Bank AG
Kardinal-Faulhaber-Strasse 1
80333 Munich

PAYING AGENT

UniCredit Bank AG
Kardinal-Faulhaber-Strasse 1
80333 Munich

CALCULATION AGENT

UniCredit Bank AG
Kardinal-Faulhaber-Strasse 1
80333 Munich

LEGAL ADVISER

(To the Issuer as to German law)

SJ Berwin LLP
Karlstrasse 12
80333 München

AUDITOR

To the Issuer

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Ganghoferstrasse 29
80339 Munich