

La Nota di Sintesi del Prospetto di Base datato 5 maggio 2011, come da ultimo integrata mediante supplemento in data 5 Agosto 2011 (il "Primo Supplemento"), è stata a sua volta integrata mediante supplemento in data 2 Settembre 2011 (il "Secondo Supplemento") come segue:

L'Emittente rende noti i seguenti nuovi fattori di rischio relativi alle informazioni contenute nel Prospetto di Base originale.

MODIFICHE GENERALI

Se nel Prospetto di Base originale viene fatto riferimento al "Prospetto di Base", tale riferimento includerà tutte le modifiche apportate dal Primo Supplemento e dal presente Secondo Supplemento.

INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI RELATIVE ALLA SEZIONE "I. NOTA DI SINTESI"

1. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI RELATIVE ALLA SEZIONE "1. SOMMARIO DEI FATTORI DI RISCHIO - SOMMARIO DEI RISCHI RELATIVI ALL'EMITTENTE ED ALL'HYPO REAL ESTATE GROUP"

A pagina 6 e segg. del Prospetto di Base originale, il quarto paragrafo della Sottosezione "Rischio relativo all'Attuale Crisi dell'Hypo Real Estate Group" è eliminato e sostituito come segue:

"Nonostante la cessione di attivi e passivi e di linee di business non strategiche all'*FMS Wertmanagement*, il totale del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2010 dell'Hypo Real Estate Group non è risultato inferiore in maniera significativa al risultato dell'anno precedente, in quanto gli effetti di riduzione sono stati ampiamente compensati da effetti opposti connessi all'*FMS Wertmanagement*, quali i derivati *back-to-back* stipulati con controparte l'*FMS Wertmanagement* o il rifinanziamento dell'*FMS Wertmanagement* stesso tramite contratti *reverse repo*, che hanno nuovamente sviluppato il bilancio. Gli effetti di cui sopra hanno notevolmente ridotto i risultati nella prima metà del 2011 e dovrebbero giungere al termine entro la fine di settembre 2013 come parte delle condizioni imposte dalla Commissione Europea. Tuttavia, la prevista riduzione dello stato patrimoniale dell'Hypo Real Estate Group e dell'Emittente potranno essere influenzate negativamente. La riduzione prevista del bilancio dell'Hypo Real Estate Group e dell'Emittente dipendono anche da fattori che non possono essere influenzati dall'Hypo Real Estate Group e dall'Emittente. Nessuna garanzia può essere data in relazione a se e in che misura tale riduzione dello stato patrimoniale potrà aver luogo."

2. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI RELATIVE ALLA SEZIONE "2. SOMMARIO DELLA DESCRIZIONE DELL'EMITTENTE E DELL' HYPO REAL ESTATE GROUP - SOMMARIO DELLA DESCRIZIONE DELL'EMITTENTE."

A pagina 15 del Prospetto di Base originale, le informazioni incluse nella Sottosezione "Mutamenti significativi nella Posizione Finanziaria dell'Emittente" sono eliminate e sostituite come segue:

"Nell'agosto 2011, la FMSA ha emanato un decreto relativo alla condizione di pagamento pari a Euro 1,59 miliardi, ai sensi del quale un importo di 800 milioni di Euro sarà dovuto come pagamento all'inizio del mese di settembre 2011. Il rimanente importo di 790 milioni di Euro è dovuto subito dopo. I suddetti obblighi di pagamento ridurranno il capitale dell'Hypo Real Estate Group e influiranno anche sui *capital ratios*. Non si può escludere che per l'Emittente potrebbe essere necessario pagare una quota dell'obbligo di pagamento e, quindi, anche il capitale dell'Emittente e i coefficienti di vigilanza potrebbero essere interessati da quanto sopra."

3. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI RELATIVE ALLA SEZIONE "2. SOMMARIO DELLA DESCRIZIONE DELL'EMITTENTE E DELL' HYPO REAL ESTATE GROUP - - SOMMARIO DELLA DESCRIZIONE DELL'HYPO REAL ESTATE GROUP"

A pagina 16 e segg. del Prospetto di Base originale, di seguito all'ottavo paragrafo della Sottosezione "Misure per la stabilizzazione dell'Hypo Real Estate Group" è inserito il seguente nuovo paragrafo:

"Dopo l'approvazione da parte della Commissione Europea degli aiuti di stato concessi all'Hypo Real Estate Group, concessa in data 18 luglio 2011, l'ulteriore contributo di capitale per un importo di 450 milioni di Euro rispetto al quale vi è stato l'impegno della SOFFin rimane soggetto a determinate condizioni delineate nella decisione della Commissione Europea stessa. Alla data del Secondo Supplemento, il soddisfacimento di tali condizioni è da ritenersi improbabile".

A pagina 20 del Prospetto di Base originale, le informazioni incluse nella Sottosezione "Cambiamenti Significanti nelle posizioni di negoziazione dell'Hypo Real Estate Group" sono eliminate e sostituite come segue:

"Nell'agosto 2011, la FMSA ha emanato un decreto relativo alla condizione di pagamento pari a Euro 1,59 miliardi, ai sensi del quale un importo di 800 milioni di Euro sarà dovuto come pagamento all'inizio del mese di settembre 2011. Il suddetto pagamento sarà già riflesso nei conti relativi ai soggetti del gruppo DEPFA già a partire dal mese di agosto 2011. Il rimanente importo di 790 milioni di Euro è dovuto subito dopo. I suddetti obblighi di pagamento ridurranno il capitale dell'Hypo Real Estate Group e influiranno anche sui *capital ratios*."