

Il Quinto Supplemento è stato preparato dopo l'annuncio dell'intenzione di Hypo Real Estate Holding AG ("**Hypo Real Estate Holding**") pubblicato il 17 febbraio 2015 per vendere la sua partecipazione in Deutsche Pfandbriefbank AG (l'"**Emittente**").

## MODIFICHE GENERALI

Se nel Prospetto di Base Originale viene fatto riferimento al "Prospetto di Base", tale riferimento includerà tutte le modifiche apportate dal Quinto Supplemento.

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

*A pagina 6 del Prospetto di Base Originale le informazioni incluse nella "Sezione B – Emittente" sotto "Elemento B.5 – Struttura organizzativa" come modificate dal Primo Supplemento e dal Quarto Supplemento, devono essere cancellate e sostituite dalle seguenti informazioni:*

"Deutsche Pfandbriefbank AG (l'"**Emittente**") è parte di Hypo Real Estate Group. Hypo Real Estate Group comprende la capogruppo Hypo Real Estate Holding e l'Emittente (comprese le sue controllate, le affiliate e le società associate).

Per quanto riguarda il completamento del trasferimento di DEPFA a FMS Wertmanagement con effetto a partire dal 19 dicembre 2014 e l'annuncio dell'intenzione di Hypo Real Estate Holding di vendere la sua partecipazione dell'Emittente pubblicata il 17 febbraio 2015 vedi la voce "Elemento B.19 – Informazioni su Hypo Real Estate Group" nella sottosezione "B.13 – Sviluppi recenti".

*A pagina 7 del Prospetto di Base Originale nella "Sezione B – Emittente" sotto "Elemento B.12 – Selezione di informazioni storiche finanziarie riguardanti le dichiarazioni rese dall'Emittente sulle tendenze e cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente" come modificate dal Terzo Supplemento, gli ultimi tre paragrafi devono essere cancellati e sostituiti dalle seguenti informazioni:*

"Insieme con il Fondo di Stabilizzazione (*Sonderfonds Finanzmarktstabilisierung* – il "**SoFFin**") e l'Agenzia Tedesca per la Stabilizzazione dei Mercati Finanziari (*Bundesanstalt für Finanzmarktstabilisierung* – la "**FMSA**"), Hypo Real Estate Holding e l'Emittente stanno attualmente valutando le opzioni per riprivatizzazione dell'Emittente, che possono avere un impatto sul modello di attività commerciale dell'Emittente, in particolare, ma non solo, se a seguito della potenziale riprivatizzazione il nuovo proprietario(s) potranno obbligare l'Emittente a modificare il proprio modello di business ovvero se il rating dell'Emittente e / o dei Titoli cambierà. In riferimento all'annuncio dell'intenzione di Hypo Real Estate Holding di vendere la sua partecipazione dell'Emittente pubblicata il 17 febbraio 2015 vedi la voce "Elemento B.19 – Informazioni su Hypo Real Estate Group" nella sottosezione "B.13 – Sviluppi Recenti".

Secondo le deroghe previste dall'Articolo 7 del CRR l'Emittente è esentato dalle specifiche disposizioni normative sul sub gruppo dell'Emittente e il livello individuale. In relazione al trasferimento di DEPFA a FMS Wertmanagement e il deconsolidamento di DEPFA, Hypo Real Estate Group e anche l'Emittente, come parte di Hypo Real Estate Group sono influenzati dalle variazioni dei limiti normativi (per i dettagli vedi alla voce "Elemento B.19 – Informazioni su Hypo Real Estate Group" nella sottosezione "B.12 – Selezione di informazioni finanziarie storiche riguardanti Hypo Real Estate Group, dichiarazioni riguardanti informazioni sulle tendenze ed i cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale di Hypo Real Estate Group"). Indipendentemente da questi cambiamenti, l'esenzione prevista dall'Articolo 7 CRR cesserà di applicarsi e, a sua volta le specifiche disposizioni normative si applicheranno all'Emittente sul sub gruppo dell'Emittente e il livello individuale a partire dal momento della sua effettiva riprivatizzazione o anche prima.

In caso di cambio di proprietà nociva secondo il punto 8c del legge tedesca sulle Corporate Income Tax (*Körperschaftsteuergesetz*), attuali perdite fiscali riportabili dell'Emittente e delle sue controllate consolidate potrebbero non essere più disponibili. Di conseguenza, le imposte differite attive attualmente riconosciute nelle perdite fiscali riportabile dovrebbero essere cancellate. Ciò potrebbe portare a un risultato annuo negativo dopo le imposte e un rendimento negativo sul patrimonio netto al netto delle imposte."

*A pagina 7 del Prospetto di Base Originale nella “Sezione B – Emittente” sotto “Elemento B.13 – Sviluppi recenti”, come modificati dal Secondo Supplemento, l’ultimo paragrafo deve essere cancellato e sostituito dalle seguenti informazioni:*

“Per quanto riguarda l’annuncio dell’intenzione di Hypo Real Estate Holding di vendere la sua partecipazione dell’Emittente pubblicata il 17 febbraio 2015 vedi alla voce “Elemento B.19 – Informazioni su Gruppo Hypo Real Estate” nella sottosezione “B.13 – Sviluppi recenti”.”

*A pagina 8 del Prospetto di Base Originale le nuove seguenti informazioni devono essere aggiunte nella “Sezione B – Emittente” sotto “Elemento B.18 – Natura e scopo delle garanzie” alla fine:*

“Per quanto riguarda la chiusura prevista dell’attestazione sulla integrità dei bilanci (*well statement*) in relazione con l’intenzione di Hypo Real Estate Holdings di vendere la sua partecipazione dell’Emittente pubblicata il 17 febbraio 2015 vedi alla voce “Element B.19 – Informazioni su Gruppo Hypo Real Estate” nella sottosezione “B.13 –Sviluppi recenti”.”

*A pagina 8 del Prospetto di Base Originale nella “Sezione B – Emittente” sotto “Elemento B.19 – Informazioni su Hypo Real Estate Group”, nella sottosezione “B.4b – Analisi andamento delle tendenze conosciute che interessano Hypo Real Estate Group ed i settori industriali in cui opera”, come modificati dal Primo Supplemento e dal Quarto Supplemento, il seguente paragrafo deve essere aggiunto alla fine:*

“Il 17 febbraio 2015, l’intenzione di Hypo Real Estate Holding di vendere la sua partecipazione dell’Emittente è stata pubblicata. Ai sensi dell’annuncio, Hypo Real Estate Holding intende vendere fino al 100% del capitale sociale dell’Emittente. Si afferma inoltre che, parallelamente a questo processo di vendita, Hypo Real Estate Holding sta preparando un’offerta pubblica iniziale della sua partecipazione come un mezzo alternativo di vendita.”

*A pagina 9 del Prospetto di Base Originale le informazioni nella “Sezione B – Emittente” sotto “Elemento B.19 – Informazioni su Hypo Real Estate Group” nella sottosezione “B.12 – Selezione di informazioni storiche finanziarie riguardanti le dichiarazioni rese dall’Emittente, sulle tendenze e cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale dell’Emittente”, come modificati dal Quarto Supplemento, gli ultimi 3 paragrafi devono essere cancellati e sostituite dalle seguenti informazioni:*

“Per quanto riguarda le informazioni sulle tendenze che si sono verificate dopo la data di pubblicazione dell’ultimo bilancio sottoposto a revisione (31 dicembre 2013) è fatto riferimento alle variazioni della posizione finanziaria di Hypo Real Estate Group, come descritto nei seguenti paragrafi. Per quanto riguarda le nuove informazioni sulle tendenze dell’Emittente si veda sopra sotto B.12.

La vendita di DEPFA divenuta efficace a partire dal 19 dicembre 2014. Di conseguenza, la DEPFA verrà deconsolidata nel bilancio 2014 di Hypo Real Estate Group. A causa del deconsolidamento della DEPFA, sulla base dei bilanci consolidati redatti in conformità agli IFRS, il capitale sociale di Hypo Real Estate Group sarà notevolmente ridotto rispetto al 31 dicembre 2013, secondo i principi contabili locali GAAP (HGB) che rappresentano il livello di singola impresa, Hypo Real Estate Holding mostrerà un risultato straordinario a seguito della vendita di DEPFA.

Il patrimonio IFRS dell’Emittente e delle sue controllate consolidate non sarà influenzato dal trasferimento di DEPFA a FMS Wertmanagement. Tuttavia, secondo le deroghe previste dall’Articolo 7 del CRR l’Emittente è esentato dalle specifiche disposizioni normative sul sub gruppo dell’Emittente e il livello individuale. Invece, i limiti normativi, come ad esempio il limite di esposizione di grandi dimensioni (*Großkreditgrenze*) dipendono dal capitale di Hypo Real Estate Group. Poiché il capitale di Hypo Real Estate Group diminuisce in modo significativo a causa del deconsolidamento della DEPFA, l’Emittente è anche influenzato dalle variazioni di tali limiti normativi (per dettagli sull’impatto della posizione finanziaria dell’Emittente vedere “Sezione B – Emittente” sotto “Elemento B.12 – Selezione di informazioni storiche finanziarie riguardanti le dichiarazioni rese dall’Emittente, sulle tendenze e cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale dell’Emittente”).

La posizione finanziaria del Gruppo Hypo Real Estate è anche influenzata negativamente da maggiori accantonamenti per cause legali.”

*A pagina 9 del Prospetto di Base Originale le informazioni nella “Sezione B – Emittente” sotto “Elemento B.19 – Informazioni su Hypo Real Estate Group” nella sottosezione “B.13 – Sviluppi recenti”, come modificate dal Primo*

*Supplemento, dal Secondo Supplemento e dal Quarto Supplemento, l'ultimo paragrafo deve essere cancellato e sostituito dalle seguenti informazioni:*

“Il 17 febbraio 2015, l'intenzione di Hypo Real Estate Holding di vendere la sua partecipazione dell'Emittente è stata pubblicata. Ai sensi dell'annuncio, Hypo Real Estate Holding intende vendere fino al 100% del capitale sociale dell'Emittente. Si afferma inoltre che, parallelamente a questo processo di vendita, Hypo Real Estate Holding sta preparando un'offerta pubblica iniziale della sua partecipazione come un mezzo alternativo di vendita.”

*A pagina 15 del Prospetto di Base Originale il fattore rischio incluso nel primo paragrafo nella “Sezione D – Rischi” sotto “Elemento D.2 – Le informazioni fondamentali sui principali rischi che sono specifici per l'Emittente e il Garante” deve essere cancellato e sostituito dalle seguenti informazioni:*

“L'attestazione sulla integrità dei bilanci (*well statement*) non concede alcun diritto di azione nei confronti di Hypo Real Estate Holding in caso di insolvenza dell'Emittente di effettuare i pagamenti ai Portatori dei Titoli a meno che l'Emittente diventi insolvente e probabilmente sarà estinto nel corso della programmata riprivatizzazione.”

*A pagina 15 del Prospetto di Base Originale il fattore rischio incluso nel secondo paragrafo nella “Sezione D – Rischi” sotto “Elemento D.2 – Le informazioni fondamentali sui principali rischi che sono specifici per l'Emittente e il Garante”, deve essere cancellato e sostituito dalle seguenti informazioni:*

“L'Emittente si assume il rischio di declassamento dei rating assegnati ad esso che possono avere un effetto negativo sulle opportunità di finanziamento, sugli eventi realizzativi e sui diritti di risoluzione relativi ai derivati e agli altri contratti nonché in relazione ad adeguate controparti per le operazioni di copertura (*hedging*) e, quindi, sulla sua liquidità, posizione finanziaria, patrimonio netto e risultato di esercizio. In particolare, in aggiunta alla pressione sul rating risultante dalla applicazione in Europa del “sistema di *bail-in*” (salvataggio delle risorse interne), un potenziale cambio di proprietà in relazione alla programmata riprivatizzazione dell'Emittente aumenta il rischio del verificarsi di un declassamento del rating”.