

I. Sintesi

La sintesi è composta da specifici obblighi informativi, detti “Elementi”. Questi Elementi sono numerati nelle Sezioni A - E (A.1 - E.7).

Questa sintesi contiene tutti gli Elementi che necessariamente devono essere inclusi in una sintesi per questo tipo di titoli e di Emittente. Poiché non è necessario affrontare alcuni Elementi, ci possono essere interruzioni nella sequenza di numerazione degli Elementi.

Anche se a causa del tipo di titolo e di Emittente sia necessario inserire nel riassunto un Elemento, è possibile che nessuna informazione rilevante possa essere fornita per quanto riguarda l’Elemento. In questo caso, nella sintesi è stata inclusa una breve descrizione dell’Elemento con la menzione di “non applicabile”.

La sintesi che segue contiene le opzioni e gli spazi vuoti, segnati da parentesi quadre o in grassetto, relativi ai Titoli che possono essere emessi nell’ambito del Prospetto. I riassunti per le singole emissioni di Titoli, ove applicabile, saranno inclusi nelle Condizioni Definitive e forniranno solo le opzioni che sono rilevanti per la relativa emissione di Titoli. In aggiunta, i segnastri (“●”) contenuti nella seguente sintesi che sono rilevanti per la specifica emissione saranno completati nel riepilogo per la singola emissione.

Sezione A – Introduzione e avvertenze	
A.1	<p>Tale Sintesi deve essere intesa come una introduzione al Prospetto di Base. Gli investitori dovrebbero pertanto assicurarsi che qualsiasi decisione di investimento nei Titoli sia basata su una analisi di tutto il Prospetto, inclusi i documenti incorporati per riferimento, eventuali supplementi e le Condizioni Definitive. Nel caso in cui i reclami relativi alle informazioni contenute nel Prospetto di Base, nei documenti incorporati per riferimento, negli eventuali supplementi e nelle relative Condizioni Definitive siano prodotti innanzi ad un Tribunale, l’investitore in qualità di attore potrebbe, in conformità con le leggi dei singoli stati membri dell’Unione Europea, dover sostenere le spese di traduzione del Prospetto di Base, dei documenti incorporati per riferimento, degli eventuali supplementi e delle Condizioni Definitive nella lingua del giudice prima dell’inizio del procedimento giudiziario. L’Emittente può essere ritenuto responsabile per il contenuto di questa Sintesi, ivi incluse le relative traduzioni, ma solo nel caso in cui la Sintesi sia fuorviante, imprecisa o incoerente rispetto alle altre parti del Prospetto, o, se letta in combinato disposto con le altre parti del Prospetto di Base, non copra tutte le informazioni chiave necessarie.</p>
A.2	<p>Consenso all’utilizzo del prospetto</p> <p>[Non applicabile.] [Ogni Operatore e / o ogni altro intermediario finanziario che successivamente rivende o emette Titoli - se e nella misura in cui questo è previsto dalle Condizioni Definitive relative a una particolare emissione di Titoli - ha il diritto di utilizzare il Prospetto nella Repubblica Federale Tedesca [e] [,] [nel Granducato di Lussemburgo] [e] [,] [nei Paesi Bassi] [e] [,] [nel Regno Unito] [e] [,] [in Irlanda] [e] [,] [in Austria] [e] [,] [in Norvegia] [e] [,] [in Italia] [e] [,] [nel Regno di Spagna] (“Stato[i] dell’Offerta”) per la successiva rivendita o il definitivo collocamento dei relativi Titoli durante il Periodo di Offerta da [●] al [●] durante il quale la successiva rivendita o il collocamento definitivo dei relativi Titoli può essere effettuato, a condizione che il Prospetto sia ancora valido ai sensi del § 9 del della legge tedesca sui prospetti (<i>Wertpapierprospektgesetz</i>, “WpPG”) in attuazione della direttiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 4 novembre 2003 (come modificata dalla direttiva 2010/73/UE del Parlamento europeo e del Consiglio del 24 novembre 2010).</p> <p>Il Prospetto può essere consegnato solo a potenziali investitori insieme a tutti i supplementi pubblicati prima di tale consegna. Qualsiasi supplemento al Prospetto di Base è disponibile per la visualizzazione in formato elettronico sul sito internet dell’Emittente (www.pfandbriefbank.com).</p> <p>Quando si utilizza il Prospetto, ogni Operatore e / o ogni altro intermediario finanziario deve accertarsi che sia conforme a tutte le leggi e le normative vigenti nei rispettivi ordinamenti.</p> <p>[Qualsiasi nuova informazione, per quanto riguarda gli intermediari finanziari sconosciuti al momento della approvazione del Prospetto di Base o del deposito delle Condizioni Definitive, a seconda dei casi, sarà pubblicata sul sito internet dell’Emittente (www.pfandbriefbank.com).]</p> <p>In caso di offerta effettuata da parte di un Operatore e / o altro intermediario finanziario, l’Operatore e / o ogni altro intermediario finanziario deve, al momento di tale offerta, fornire informazioni agli investitori sui termini e sulle condizioni dell’offerta.</p>

		[Qualsiasi Operatore e / o altro intermediario finanziario usando il Prospetto di Base per l'offerta pubblica deve riportare sul suo sito web che usa il Prospetto di Base ai sensi del presente accordo e le condizioni associate a questo accordo.]																																
Sezione B – Emittente																																		
B.1	Denominazione legale e commerciale	L'Emittente agisce nome con denominazione legale "Deutsche Pfandbriefbank AG". Dal 2 ottobre 2009 l'Emittente ha operato con denominazione commerciale "pbb Deutsche Pfandbriefbank".																																
B.2	Domicilio, forma giuridica, legislazione	L'Emittente è costituita come società per azioni ai sensi delle leggi della Repubblica Federale Tedesca. È registrata presso il registro delle imprese di Monaco di Baviera al n. HRB 41054. L'Emittente ha sede legale in Freisinger Str. n. 5, 85716 Unterschleissheim, Germania.																																
B.4b	Le tendenze note riguardanti l'emittente ed i settori in cui opera	<p>In relazione alle prospettive dell'Emittente e simile ad altre banche della zona euro, deve far fronte al peso di prestiti in sofferenza e di regolamentazione più severa (inclusa la supervisione del Meccanismo di Vigilanza Unico (SSM) della Banca Centrale Europea ("ECB")). Vi sono incertezze in relazione alla crisi Europea del debito pubblico ed al suo potenziale impatto sull'economia in Europa.</p> <p>In relazione alla finanza immobiliare l'Emittente prevede che la dinamica nei suoi mercati di riferimento resterà relativamente ad alto livello.</p> <p>In relazione al finanziamento dell'investimento pubblico l'Emittente prevede che questo settore continuerà ad essere soggetto a cambiamenti. Le banche diversificheranno sempre più i rischi finanziari a livello locale sulla base delle finalità di investimento e di aree territoriali e continueranno ad applicare i rigorosi requisiti di trasparenza per i mutuatari del settore pubblico.</p>																																
B.5	Struttura organizzativa	<p>L'Emittente è parte di Hypo Real Estate Group. Hypo Real Estate Group comprende la capogruppo Hypo Real Estate Holding AG ("Hypo Real Estate Holding") e l'Emittente (comprese le sue controllate, le affiliate e le società associate).</p> <p>Al fine di conformarsi alla decisione della Commissione Europea sulle misure di aiuti di Stato concessi a Hypo Real Estate Group, l'Emittente deve essere riprivatizzato fino alla fine del 2015.</p> <p>Il 17 febbraio 2015, è stata pubblicata l'intenzione di Hypo Real Estate Holding di vendere la sua partecipazione dell'Emittente. Ai sensi del bando, 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.</p>																																
B.9	Previsioni o stime degli utili	Non applicabile. Non sono state effettuate previsioni o stime degli utili.																																
B.10	Qualifiche nel rapporto di revisione contabile	Non applicabile. La relazione di revisione contabile non comprende alcuna qualifica.																																
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	<p>La seguente tabella espone le principali informazioni finanziarie di Deutsche Pfandbriefbank estratte dai bilanci consolidati certificati per i periodi di imposta chiusi al 31 Dicembre 2013 e 2014:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th></th> <th>2014</th> <th>2013*</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="4">Andamento delle performance secondo IFRS</td> </tr> <tr> <td>Utile/perdite al lordo delle imposte</td> <td>in milioni di Euro</td> <td>54</td> <td>165</td> </tr> <tr> <td>Utile/perdite al netto</td> <td>in milioni di Euro</td> <td>4</td> <td>160</td> </tr> <tr> <td colspan="4">Dati di bilancio</td> </tr> <tr> <td>Totale attività</td> <td>in miliardi di Euro</td> <td>appross. 75,5</td> <td>appross. 74,6</td> </tr> <tr> <td>Capitale netto (escluso rivalutazione delle riserve)</td> <td>in miliardi di Euro</td> <td>3,4</td> <td>3,4</td> </tr> <tr> <td>Capitale netto</td> <td>in miliardi di Euro</td> <td>appross. 3,5</td> <td>appross. 3,5</td> </tr> </tbody> </table> <p>* Rettifica retroattiva dovuta alla prima applicazione del IFRS 10.</p>			2014	2013*	Andamento delle performance secondo IFRS				Utile/perdite al lordo delle imposte	in milioni di Euro	54	165	Utile/perdite al netto	in milioni di Euro	4	160	Dati di bilancio				Totale attività	in miliardi di Euro	appross. 75,5	appross. 74,6	Capitale netto (escluso rivalutazione delle riserve)	in miliardi di Euro	3,4	3,4	Capitale netto	in miliardi di Euro	appross. 3,5	appross. 3,5
		2014	2013*																															
Andamento delle performance secondo IFRS																																		
Utile/perdite al lordo delle imposte	in milioni di Euro	54	165																															
Utile/perdite al netto	in milioni di Euro	4	160																															
Dati di bilancio																																		
Totale attività	in miliardi di Euro	appross. 75,5	appross. 74,6																															
Capitale netto (escluso rivalutazione delle riserve)	in miliardi di Euro	3,4	3,4																															
Capitale netto	in miliardi di Euro	appross. 3,5	appross. 3,5																															

		<p>** Rettifica retroattiva dovuta alla prima applicazione del IFRS 10 e rettificato altresì in base allo IAS 8.42.</p> <p>Non ci sono stati sostanziali cambiamenti negativi delle prospettive dell'Emittente dalla data di pubblicazione dell'ultimo bilancio revisionato (31 dicembre 2014).</p> <p>Insieme con il Fondo di Stabilizzazione (<i>Sonderfonds Finanzmarktstabilisierung</i> – il “SoFFin”) e l'Agenzia Tedesca per la Stabilizzazione dei Mercati Finanziari (<i>Bundesanstalt für Finanzmarktstabilisierung</i> – la “FMSA”), Hypo Real Estate Holding sta attualmente valutando le opzioni per la riprivatizzazione dell'Emittente, che potrebbero avere un impatto sul suo attuale modello di business, in particolare, ma non solo, se a seguito della potenziale riprivatizzazione il nuovo proprietario potrà / i nuovi proprietari potranno obbligare l'Emittente a modificare il proprio modello di business ovvero se il rating dell'Emittente e / o dei Titoli cambieranno. 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.5 “Struttura organizzativa” di cui sopra.</p> <p>Ad eccezione delle informazioni di questo paragrafo non ci sono stati cambiamenti sostanziali della posizione finanziaria dell'Emittente e delle società sue controllate consolidate dalla fine dell'ultimo periodo finanziario per il quale le informazioni finanziarie revisionate sono state pubblicate (31 dicembre 2014). In seguito alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 15 aprile 2015, l'Emittente ha effettuato accantonamenti per un ammontare pari ad Euro 79 milioni nei risultati del primo trimestre del 2015 per i suoi crediti nei confronti della Heta Asset Resolution AG.</p>
B.13	Sviluppi recenti	<p>Il 12 gennaio 2015, Standard & Poor's ha collocato i rating dei programmi Pfandbrief dell'Emittente e alcuni rating delle sue singole emissioni “sotto osservazione in relazione ai criteri applicabili”.</p> <p>Il 3 febbraio 2015, Standard & Poor's cambiò la previsione assegnata ai rating a lungo termine di controparte dell'Emittente da “negative” a “in sviluppo”.</p> <p>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 B.5 “Struttura organizzativa” di cui sopra.</p> <p>In relazione all'implementazione della sua nuova metodologia di rating bancario, Moody's ha posto i rating dell'Emittente sulla revisione del 17 marzo 2015. Moody's ha indicato che i rating a lungo termine potrebbero essere declassati di due tacche, ma ha anche affermato che tale conclusione potrebbe cambiare nel momento di conclusione della revisione.</p> <p>In seguito alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 15 aprile 2015, l'Emittente ha effettuato accantonamenti per un ammontare pari ad Euro 79 milioni nei risultati del primo trimestre del 2015 per i suoi crediti nei confronti della Heta Asset Resolution AG.</p> <p>Il 27 aprile 2015, Standard & Poor's ha posto i rating dell'Emittente e alcuni rating delle sue singole emissioni “sotto osservazione in relazione ai criteri applicabili”.</p> <p>L'Emittente ha deciso di chiudere i mandati di rating assegnati a Fitch Ratings e Moody's Investor Service per quanto riguarda i Rating Non Garantiti assegnati alla banca. Le agenzie di rating dovranno decidere se e quando saranno ritirati i rating. Il mandato rating di Standard & Poor's per l'assegnazione di punteggi non garantiti così come Pfandbrief-rating continua ad essere in vigore. È attualmente in corso di valutazione la continuazione del mandato di Moody's Investor Services per assegnare Pfandbrief-rating.</p>
B.14	Struttura organizzativa e dipendenza dell'Emittente da altri soggetti all'interno del gruppo	<p>vedi Elemento B.5.</p> <p>Hypo Real Estate Holding detiene il 100 per cento delle azioni dell'Emittente. In conformità con l'articolo 17 comma 2 della legge tedesca sulle società per azioni (<i>Aktiengesetz</i>), si presume che la società di maggioranza sia la società che detiene la quota di maggioranza e la maggioranza dei diritti di voto. Sulla riprivatizzazione prevista dell'Emittente vedi la voce B.5 “Struttura</p>

		organizzativa” di cui sopra.																				
B.15	Una descrizione delle principali attività dell’Emittente	<p>L’Emittente svolge nuove attività economiche solo in due segmenti di attività: finanza immobiliare e finanza degli investimenti pubblici. Vi sono, inoltre, l’ulteriore segmento portafoglio di valori e la colonna consolidamento e adeguamenti.</p> <p>Nel segmento finanziario immobiliare l’Emittente si rivolge agli investitori immobiliari nazionali ed internazionali (come ad esempio le società immobiliari, investitori istituzionali, fondi immobiliari e anche le piccole e medie imprese (PMI) e clienti con centro di interesse in Germania) con orientamento degli investimenti a medio-lungo termine. Il centro di interesse dell’Emittente è su cespiti immobiliari il cui valore oscilla con minore volatilità, quali uffici, settore di dettaglio, case residenziali e logistica. L’Emittente si rivolge a medi e grandi finanziamenti e offre ai suoi clienti le competenze locali per i più importanti mercati della Germania, Gran Bretagna, Francia e altri specifici paesi europei nonché la competenza (“<i>know how</i>”) transnazionale.</p> <p>Nel segmento della finanza degli investimenti pubblici, l’Emittente offre ai suoi clienti finanziamenti a medio - lungo termine che rappresentano sempre una obbligazione garantita. Il centro di interesse delle attività di finanziamento è sulle strutture del settore pubblico, abitazioni comunali, la fornitura di energia e servizi di smaltimento, sanità, cura delle strutture per anziani e per l’istruzione. Oltre al finanziamento della finanza pubblica l’Emittente è attivo nel campo della finanza per l’esportazione dei beni garantita dallo Stato. Le modalità di finanziamento sono fornite ai mutuatari del settore pubblico, società pubbliche o private, così come alle società veicolo costituite per fini particolari e garantite dallo Stato. Il centro di interessi a livello territoriale si colloca nei Paesi europei con buona affidamento in cui le operazioni di prestito possono essere rifinanziate per mezzo di emissione di obbligazioni garantite e attraverso il consolidamento, del funzionamento e del miglioramento delle infrastrutture. Allo stato attuale, l’Emittente si sta concentrando in particolare su Germania e Francia.</p> <p>Il segmento portafoglio di valori comprende tutti i portafogli non strategici e le attività dell’Emittente e delle sue controllate consolidate, dopo la decisione della Commissione europea. Il portafoglio di valori comprende anche il finanziamento del bilancio pubblico precedentemente inclusi nel segmento finanza pubblica, così come i servizi IT forniti DEPFA.</p>																				
B.16	Principali azionisti	L’Emittente è interamente di proprietà (100 per cento) della Hypo Real Estate Holding AG.																				
B.17	Valutazioni	<p>Alla data del Prospetto di Base sono stati assegnati all’Emittente i seguenti valori obbligatori:</p> <p>Standard & Poor’s</p> <table> <tr> <td>Obbligazioni garantite (<i>Pfandbriefe</i>) del Settore Pubblico</td> <td>AA+*</td> </tr> <tr> <td>Obbligazioni garantite (<i>Pfandbriefe</i>) da Mutuo</td> <td>AA+*</td> </tr> <tr> <td>Strumenti di lungo periodo non garantiti</td> <td>BBB*</td> </tr> <tr> <td>Strumenti di breve periodo non garantiti</td> <td>A-2*</td> </tr> </table> <p>* Sotto osservazione con riguardo ai criteri applicabili</p> <p>Moody’s</p> <table> <tr> <td>Obbligazioni garantite (<i>Pfandbriefe</i>) del Settore Pubblico</td> <td>Aa1*</td> </tr> <tr> <td>Obbligazioni garantite (<i>Pfandbriefe</i>) da Mutuo</td> <td>Aa2*</td> </tr> <tr> <td>Strumenti di lungo periodo non garantiti</td> <td>Baa2**</td> </tr> <tr> <td>Strumenti di breve periodo non garantiti</td> <td>P-2**</td> </tr> </table> <p>* Prosecuzione dell’incarico di rating è attualmente in corso di valutazione</p> <p>** In revisione per un possibile declassamento; decisione presa per porre fine all’incarico di rating</p> <p>Fitch Rating</p> <table> <tr> <td>Strumenti di lungo periodo non garantiti</td> <td>A-*</td> </tr> <tr> <td>Strumenti di breve periodo non garantiti</td> <td>F1*</td> </tr> </table> <p>** decisione presa per porre fine all’incarico di rating</p>	Obbligazioni garantite (<i>Pfandbriefe</i>) del Settore Pubblico	AA+*	Obbligazioni garantite (<i>Pfandbriefe</i>) da Mutuo	AA+*	Strumenti di lungo periodo non garantiti	BBB*	Strumenti di breve periodo non garantiti	A-2*	Obbligazioni garantite (<i>Pfandbriefe</i>) del Settore Pubblico	Aa1*	Obbligazioni garantite (<i>Pfandbriefe</i>) da Mutuo	Aa2*	Strumenti di lungo periodo non garantiti	Baa2**	Strumenti di breve periodo non garantiti	P-2**	Strumenti di lungo periodo non garantiti	A-*	Strumenti di breve periodo non garantiti	F1*
Obbligazioni garantite (<i>Pfandbriefe</i>) del Settore Pubblico	AA+*																					
Obbligazioni garantite (<i>Pfandbriefe</i>) da Mutuo	AA+*																					
Strumenti di lungo periodo non garantiti	BBB*																					
Strumenti di breve periodo non garantiti	A-2*																					
Obbligazioni garantite (<i>Pfandbriefe</i>) del Settore Pubblico	Aa1*																					
Obbligazioni garantite (<i>Pfandbriefe</i>) da Mutuo	Aa2*																					
Strumenti di lungo periodo non garantiti	Baa2**																					
Strumenti di breve periodo non garantiti	P-2**																					
Strumenti di lungo periodo non garantiti	A-*																					
Strumenti di breve periodo non garantiti	F1*																					
B.18	Natura e scopo delle garanzie	Hypo Real Estate Holding, che è la società controllante di Hypo Real Estate Group ha pubblicato un’attestazione sulla integrità dei bilanci (<i>well statement</i>) per quanto riguarda l’Emittente nella Hypo Real Estate Holding Informazioni Finanziarie 2014. Tale attestazione non è e non deve essere considerata come equivalente a una garanzia di Hypo Real Estate Holding per il pagamento di qualsiasi debito, responsabilità o obbligo dell’Emittente.																				

B.19	Informazioni su Hypo Real Estate Group	<p>B. 1 Denominazione legale e commerciale</p> <p>Hypo Real Estate Holding agisce con denominazione legale “Hypo Real Estate Holding AG”.</p>																																				
		<p>B.2 Domicilio, forma giuridica, legislazione</p> <p>Hypo Real Estate Holding, con sede a Monaco di Baviera, è stata costituita come società per azioni ai sensi delle leggi della Repubblica Federale Tedesca il 29 settembre 2003 con la denominazione legale “Hypo Real Estate Holding”. E’ iscritta nel registro delle imprese (<i>Handelsregister</i>) di Monaco di Baviera al n. HRB 149393. Hypo Real Estate Holding ha sede a Freisinger Str. 5, 85716 Unterschleissheim, Germania.</p>																																				
		<p>B.4b Le tendenze note riguardanti Hypo Real Estate Group ed i settori in cui opera</p> <p>Per la Hypo Real Estate Group si rinvengono le stesse tendenze e incertezze che riguardano l’Emittente.</p>																																				
		<p>B.5 Struttura Organizzativa</p> <p>All’interno di Hypo Real Estate Group, Hypo Real Estate Holding è una società strategica e finanziaria che non posto in essere alcuna operazione bancaria e non ha assunto dei dipendenti. Per informazioni sulla struttura organizzativa di Hypo Real Estate Group si veda il punto B.5.</p>																																				
		<p>B.9 Previsioni o stime degli utili</p> <p>Non applicabile. Non sono state fatte previsioni o stime degli utili.</p>																																				
		<p>B.10 Qualifiche nella relazione di revisione contabile</p> <p>Non applicabile. La relazione di revisione contabile non comprende alcuna qualifica.</p>																																				
		<p>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</p> <p>La seguente tabella mostra le principali informazioni finanziarie storiche riguardanti Hypo Real Estate Group, presentate per l’esercizio 2014 e per l’esercizio 2013 e fornisce dati fondamentali che riassumano la situazione finanziaria di Hypo Real Estate Group per tali periodi (in ogni caso estratte dai bilanci contenuti nel rispettivo rapporto annuale di Hypo Real Estate Group):</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th></th> <th style="text-align: right;">2014</th> <th style="text-align: right;">2013</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="4">Risultato operativo secondo i principi IFRS</td> </tr> <tr> <td>Utile/perdite al lordo delle imposte</td> <td>in milioni di Euro</td> <td style="text-align: right;">-928</td> <td style="text-align: right;">109</td> </tr> <tr> <td>Utile/perdite al netto</td> <td>in milioni di Euro</td> <td style="text-align: right;">-964</td> <td style="text-align: right;">160</td> </tr> <tr> <td colspan="4">Dati di bilancio</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td style="text-align: right;">31.12.2014</td> <td style="text-align: right;">31.12.2013</td> </tr> <tr> <td>Totale attività</td> <td>in miliardi di Euro</td> <td style="text-align: right;">75,6</td> <td style="text-align: right;">122,3</td> </tr> <tr> <td>Capitale netto (escluso rivalutazione delle riserve)¹⁾</td> <td>in miliardi di Euro</td> <td style="text-align: right;">4,2</td> <td style="text-align: right;">6,4</td> </tr> <tr> <td>Capitale netto¹⁾</td> <td>in miliardi di Euro</td> <td style="text-align: right;">4,3</td> <td style="text-align: right;">6,4</td> </tr> </tbody> </table> <p>¹⁾ Al 31 dicembre 2013 conteneva strumenti ibridi di patrimonializzazione della controllata DEPFA Bank plc, che erano parte del patrimonio netto in conformità al principio IAS 32.</p> <p>Non c’è stato alcun cambiamento negativo sostanziali delle prospettive di Hypo Real Estate Holding rispetto alla data di pubblicazione dell’ultimo bilancio sottoposto a revisione (31 dicembre 2014). Per quanto riguarda le nuove informazioni sulle tendenze dell’Emittente si veda sopra in B.12.</p> <p>Non c’è stato alcun cambiamento significativo nella situazione finanziaria o commerciale di Hypo Real Estate Group a partire dalla fine dell’ultimo esercizio per il quale sono state pubblicate le informazioni finanziarie (31 dicembre 2014).</p>			2014	2013	Risultato operativo secondo i principi IFRS				Utile/perdite al lordo delle imposte	in milioni di Euro	-928	109	Utile/perdite al netto	in milioni di Euro	-964	160	Dati di bilancio						31.12.2014	31.12.2013	Totale attività	in miliardi di Euro	75,6	122,3	Capitale netto (escluso rivalutazione delle riserve) ¹⁾	in miliardi di Euro	4,2	6,4	Capitale netto ¹⁾	in miliardi di Euro	4,3	6,4
				2014	2013																																	
		Risultato operativo secondo i principi IFRS																																				
		Utile/perdite al lordo delle imposte	in milioni di Euro	-928	109																																	
Utile/perdite al netto	in milioni di Euro	-964	160																																			
Dati di bilancio																																						
		31.12.2014	31.12.2013																																			
Totale attività	in miliardi di Euro	75,6	122,3																																			
Capitale netto (escluso rivalutazione delle riserve) ¹⁾	in miliardi di Euro	4,2	6,4																																			
Capitale netto ¹⁾	in miliardi di Euro	4,3	6,4																																			

		<p>B.13 Sviluppi recenti</p> <p>Con riferimento all’annuncio dell’intenzione di Hypo Real Estate Holding di vendere la sua partecipazione dell’Emittente si veda B.13 sopra.</p> <p>B.14 Struttura organizzativa e dipendenza di Hypo Real Estate Group da altri soggetti all’interno del gruppo</p> <p>vedi Elemento B.5</p> <p>Dal 13 Ottobre 2009, Hypo Real Estate Holding è interamente di proprietà (100 per cento) della Repubblica Federale Tedesca. In conformità con l’articolo 17 comma 2 della legge tedesca sulle società (<i>Aktiengesetz</i>), si presume che la società di maggioranza sia la società che detiene la quota di maggioranza e la maggioranza dei diritti di voto.</p> <p>B.15 Descrizione delle principali attività di Hypo Real Estate Group’s</p> <p>All’inizio del 2014, Hypo Real Estate Group ha modificato la struttura dei suoi segmenti. Il Gruppo distingue tre segmenti operativi: il segmento delle attività strategiche nel finanziamento immobiliare commerciale è ricompreso nel segmento finanza immobiliare, e il finanziamento strategico del settore pubblico fa parte del segmento di finanza degli investimenti pubblici. Il segmento delle attività non strategiche sono incluse nel segmento “Portafoglio di Valori”. La colonna denominata “Consolidamento e Adeguamenti” viene utilizzata per ricondurre i bilanci relativi ai diversi segmenti al bilancio consolidato. Alla fine del 2014 Hypo Real Estate Group mostrava inoltre il reddito e le spese di DEPFA in una colonna separata distinte per operazione ai sensi dell’IFRS 5.</p> <p>B.16 Principali azionisti</p> <p>Dal 13 Ottobre 2009, Hypo Real Estate Holding è interamente di proprietà (100 per cento) della Repubblica Federale Tedesca.</p> <p>B.17 Reputazione commerciale</p> <p>Non applicabile.</p>
Sezione C – Obbligazioni		
C.1	Tipo e classe degli garanzie offerte, numero di identificazione della garanzia	<p>Classe e tipo</p> <p>I Titoli saranno emessi al portatore.</p> <p>[Titoli a Tasso Fisso</p> <p>I Titoli hanno un margine di interesse fisso per l’intera durata del Titolo. [I Titoli sono emesse con cedola [crescente] [decescente] in cui il tasso di interesse sarà [incrementato] [diminuito] nel corso del tempo.] [I Titoli ad interesse anticipato non sosterranno alcun pagamento periodico degli interessi.]</p> <p>Nel Prospetto di Base [Opzione I Termini e Condizioni dei Titoli] [Opzione V Termini e Condizioni delle obbligazioni garantite (<i>Pfandbriefe</i>)] si applica a questo tipo di Titoli.]</p> <p>[Titoli a Tasso Variabile</p> <p>I Titoli avranno un reddito a interesse variabile ad un tasso determinato sulla base di [un tasso di riferimento] [la differenza tra due tassi CMS] [un indice di riferimento]. [Il tasso di riferimento è [EURIBOR] [LIBOR] [STIBOR] [inserire un altro tasso di riferimento] [un CMS (<i>costant maturity swap</i>, ossia un contratto swap che contrappone un tasso a breve termine a uno a medio-lungo termine) tasso].] [L’indice di riferimento è l’indice dei prezzi al consumo armonizzato (escluso il tabacco) (“<i>IPCA</i>”) per i Paesi membri dell’Unione Europea.]</p> <p>[Inoltre, [il margine [è aggiunto a] [sarà detratto da] [il tasso di riferimento] [la differenza tra i due tassi CMS]] [e] [o] [un fattore di leva finanziaria è applicato al [tasso di riferimento] [la differenza tra i due tassi CMS]].]</p>

		<p>[Il tasso variabile di interesse è soggetto [al minimo] [e] [al massimo] tasso di interesse.]</p> <p>Nel Prospetto di Base [Opzione II Termini e Condizioni dei Titoli] [Opzione VI Termini e Condizioni delle obbligazioni garantite] si applica a questo tipo di Titoli.]</p> <p>[Titoli a Tasso Variabile e Reversibile</p> <p>I Titoli produrranno un reddito di interesse variabile ad un tasso determinato sulla base della differenza tra il [tasso di interesse] e il tasso di riferimento. Il tasso di riferimento è [EURIBOR] [LIBOR] [STIBOR] [inserire un altro tasso di riferimento].</p> <p>[Inoltre, il margine [è aggiunto al] [verrà detratto da] tasso di riferimento.]</p> <p>[Il tasso variabile di interesse è soggetto [al minimo] [e] [al massimo] tasso di interesse.]</p> <p>Nel Prospetto di Base [Opzione II Termini e Condizioni dei Titoli] [Opzione VI Termini e Condizioni delle obbligazioni garantite] si applica a questo tipo di Titoli.]</p> <p>[Titoli a Tasso da Fisso a Variabile</p> <p>I Titoli hanno un margine di interesse fisso, all’inizio del periodo dei Titoli che viene convertito in un tasso di interesse variabile fino alla scadenza dei Titoli.</p> <p>[Inoltre, [il margine [viene aggiunto al] [sarà detratto dal] [tasso di riferimento] [la differenza tra i due tassi CMS]] [e] [o] [un fattore di leva finanziaria è applicato [al tasso di riferimento] [alla differenza tra i due tassi CMS] per i periodi di interesse variabile].]</p> <p>[Il tasso variabile di interesse è soggetto a [minimo] [e] [a] tasso di interesse massimo.]</p> <p>Nel Prospetto di Base [Opzione III Termini e Condizioni dei Titoli] [Opzione VII Termini e Condizioni delle obbligazioni garantite] si applica a questo tipo di Titoli.]</p> <p>[Titoli Range Accrual</p> <p>I Titoli produrranno un reddito di interesse variabile. L’importo degli interessi da pagare dipende dal numero totale di giorni del periodo di interessi preso in considerazione in cui il [tasso di riferimento] [la differenza tra i due tassi CMS] non [eccede] [scendere al di sotto] l’intervallo durante il periodo di interesse preso in considerazione. Il tasso di riferimento è [EURIBOR] [LIBOR] [STIBOR] [inserire un altro tasso di riferimento] [un CMS (<i>costant maturity swap</i>) tasso]. [Ogni giorno di calendario in cui [il tasso di riferimento] [la differenza tra i due tassi CMS] è l’intervallo, l’importo degli interessi da pagare per periodo di interessi preso in considerazione aumenta] [inserire un’altra definizione].</p> <p>[Al [massimo] [e al] [minimo] tasso di interesse applicabile ai periodi di interesse.] [Nel caso in cui [il tasso di riferimento] [la differenza tra i due tassi CMS] non si trova nell’intervallo di ogni singolo giorno durante il periodo di interessi, l’importo degli interessi da pagare per quel periodo è pari a zero (0).]</p> <p>Nel Prospetto di Base [Opzione IV Termini e Condizioni di Titoli] [Opzione VIII Termini e Condizioni di obbligazioni garantite] si applica a questo tipo di Titoli.]</p> <p>Numero di identificazione dello strumento finanziario</p> <p>L’ISIN è [●] [e il codice comune è [●]] [e la WKN è [●]].</p>
C.2	Valuta delle garanzie emesse	I Titoli sono emessi in [●].
C.5	Restrizioni alla libera trasferibilità	<p>Ogni emissione di Titoli sarà effettuata in conformità con le leggi, i regolamenti e decreti legge e le eventuali restrizioni applicabili nella giurisdizione rilevante.</p> <p>Qualsiasi offerta e la vendita dei Titoli sono soggetti alle restrizioni di vendita, in particolare negli Stati membri dell’accordo sullo Spazio economico europeo (SEE), negli Stati Uniti, il Regno Unito, Italia e Giappone.</p>
C.8	Diritti connessi agli strumenti finanziari tra cui graduatoria e comprese le limitazioni a tali diritti	<p>Tassazione</p> <p>[Tutti i pagamenti di capitale e interessi in relazione ai Titoli saranno effettuati liberi ed esenti da, e senza ritenuta o deduzione per qualsiasi imposta, presenti o futuri, dazi, valutazioni o oneri governativi di qualsiasi natura imposti, trattenuti o riscossi da parte del paese dove si trova la sede legale dell’Emittente o di qualsiasi autorità che abbia la facoltà di tassare, a meno che tale ritenuta</p>

o deduzione sia richiesta dalla legge. In tal caso, l'Emittente, fatte salve le eccezioni di cui ai Termini e Condizioni, disporrà il pagamento degli importi aggiuntivi di capitale e interessi in modo che gli importi netti ricevuti dai Titolari, dopo tale ritenuta o deduzione siano pari al capitale ed agli interessi, che altrimenti sarebbero stati percepiti in assenza di tale ritenuta o deduzione.]

[Tutti i pagamenti di capitale e interessi in relazione ai Titoli saranno effettuati in assenza di qualsivoglia ritenuta o deduzione per qualsiasi imposta, presente o futura, dazi, imposizioni o oneri governativi di qualsiasi natura elevati o riscossi da o per conto della Repubblica Federale Tedesca o di qualsiasi autorità che abbia il potere di tassare, a meno che tale ritenuta o deduzione sia prevista dalla legge, nel qual caso l'Emittente non pagherà alcun importo aggiuntivo in relazione a tale ritenuta o deduzione.]

[Rimborso anticipato dei Titoli

I Titoli possono essere rimborsati prima della loro scadenza dichiarata [a scelta del] [Emittente,] [e] [o] [i detentori dei Titoli] [e] [per motivi fiscali].]

[Rimborso Anticipato a scelta [dell'Emittente] [e] [o] [i Portatori] a importo(i) di rimborso specificato

I Titoli possono essere rimborsati a scelta [dell'Emittente] [e] [o] [dei Portatori] dandone comunicazione entro il periodo di preavviso stabilito ai [i Titolari] [o] [l'Emittente] [, a seconda dei casi ,] in una determinata data o a date prestabilite prima di tale scadenza dichiarata e allo specificato [chiamata] [o] [mettere] importo(i) di rimborso [, come il caso [,]] [unitamente agli interessi maturati, ma con esclusione, dalla data di rimborso].]

Rimborso anticipato per motivi fiscali

[Il rimborso anticipato dei Titoli per ragioni fiscali sarà consentito, ove l'Emittente sia tenuto a pagare importi aggiuntivi sui Titoli a seguito di ogni modifica, o revisione delle leggi o dei regolamenti della Repubblica Federale Tedesca o di qualsiasi suddivisione politica o autorità fiscale di questa, che implichi l'imposizione o l'obbligo di pagare oneri fiscali di qualsiasi tipo, o di modificare in, o rivedere un'interpretazione ufficiale o relativa all'applicazione di tali leggi o regolamenti, che modifichi o determini il cambiamento degli oneri tributari a partire dalla data in cui l'ultima tranche di questa Serie di Titoli è stata emessa.]

[I Titoli non saranno oggetto di rimborso anticipato per motivi fiscali.]

[Rimborso anticipato per motivi regolamentari

L'Emittente potrà richiedere il rimborso, integrale e non parziale, dei Titoli su istanza dell'Emittente, ma soggetto all'autorizzazione dell'Autorità competente (in particolare BaFin), nell'ipotesi in cui i Titoli subordinati non siano più considerati passività postergate di lungo periodo ("Capitale di Tier 2") ovvero siano classificati come mezzi propri di minore livello, sia nel caso in cui ciò avvenga a cagione di modifiche normative avvenute nel Paese ove l'Emittente ha la propria sede sociale sia ove sia determinato da cambiamenti nella prassi o nella interpretazione ufficiale della normativa applicabile.]

Eventi di Inadempimento

[I Titoli potranno prevedere eventi di default che autorizzano l'esigere di un rimborso immediato dei Titoli.]

[I Titoli non daranno diritto ad un inadempimento che autorizzi il rimborso immediato dei Titoli.]

[Delibere dei Portatori

Ai sensi della legge tedesca in materia di obbligazioni del 31 luglio 2009 ("*Legge Tedesca sulle Obbligazioni*") i Titoli contengono disposizioni in base alle quali i detentori potranno concordare con apposita delibera di modificare i Termini e Condizioni (con il consenso dell'Emittente) e decidere su alcune altre questioni riguardanti i Titoli. Le delibere dei Titolari sono vincolanti per tutti i titolari se correttamente adottate, sia in una riunione di titolari sia con voto preso senza un incontro, in conformità con i Termini e Condizioni. Le delibere che prevedano modifiche sostanziali ai Termini e condizioni richiedono una maggioranza di non meno del 75% dei voti espressi.]

[Rappresentante Comune

[In conformità con la Legge Tedesca sulle Obbligazioni, i Titoli prevedono che i detentori

		<p>possano nominare un rappresentante per tutti i Portatori (il "Rappresentante Comune") con delibera a maggioranza. Le responsabilità e le funzioni attribuite al Rappresentante Comune nominato con delibera sono determinati dalla Legge Tedesca sulle Obbligazioni e dalle delibere di maggioranza dei Portatori.]</p> <p>[Un rappresentante per tutti i portatori (il "Rappresentante Comune") è stato indicato nei Termini e Condizioni dei Titoli. I doveri, i diritti e le funzioni del Rappresentante Comune sono determinati dalle pertinenti disposizioni dei Termini e Condizioni.]]</p> <p>Legge applicabile</p> <p>I Titoli, per forma e contenuto, e tutti i diritti e gli obblighi dei Portatori e dell'Emittente, sono disciplinati dal diritto tedesco.</p> <p>Giurisdizione</p> <p>Il foro competente, in via non esclusiva, per eventuali procedimenti legali derivanti ai sensi dei Titoli è Monaco di Baviera, Repubblica Federale Tedesca.</p> <p>Graduatoria dei diritti</p> <p>[Gli obblighi di cui alle Senior Notes (diverse dalle <i>Pfandbriefe</i>) costituiscono obbligazioni non garantite e non subordinate dell'Emittente classifica <i>pari passu</i> tra di loro e <i>pari passu</i> con tutte le altre obbligazioni non garantite e non subordinate dell'Emittente se non hanno la priorità di tali obblighi derivanti dalle disposizioni imperative della legge statutaria .]</p> <p>[Le obbligazioni derivanti dai Titoli Subordinati (diverse dalle <i>Pfandbriefe</i>) costituiscono obbligazioni non garantite e interamente subordinate dell'Emittente di pari grado tra loro e <i>pari passu</i> con tutte le altre obbligazioni interamente subordinate dell'Emittente e, nel caso di scioglimento, liquidazione o fallimento o altre procedure concorsuali di, o contro, l'Emittente, tali obbligazioni saranno subordinate alle pretese di tutti i creditori non postergati dell'Emittente in modo che in qualsiasi caso nessun importo sarà dovuto ai sensi di tali obbligazioni fino a quando le rivendicazioni di tutti i creditori non postergati dell'Emittente saranno stati completamente soddisfatti. Inoltre la scadenza, il rimborso e il riacquisto dei Titoli Subordinati è soggetta ad alcune limitazioni. Va notato che prima di qualsiasi insolvenza o liquidazione dell'Emittente, tutti i reclami relativi, diritti e doveri previsti, o derivanti, dai Titoli Subordinati saranno soggetti a Regolamentazione Bail-in. I Portatori dei Titoli Subordinati non avranno alcuna pretesa nei confronti dell'Emittente connesse e derivanti da tale Regolamentazione Bail-in. I Titoli Subordinati saranno interessati da tali misure prima di eventuali passività non subordinate dell'Emittente. "Regolamentazione Bail-in" significa un assoggettamento da parte dell'autorità competente alla risoluzione dei reclami per il pagamento del capitale, degli interessi o di altri importi relativi ai Titoli Subordinati derivanti da un ritardo o da una riduzione permanente, anche a zero, o una conversione dei Titoli Subordinati, in tutto o in parte, in azioni dell'Emittente, quali azioni ordinarie, in ogni caso, ai sensi della legge tedesca, in particolare la Legge sulla Ristrutturazione e la Risoluzione (<i>Sanierungs- und Gesetz Abwicklung - SAG</i>). (compreso il diritto dell'Unione Europea in quanto applicabili nella Repubblica federale di Germania)]</p> <p>[Gli obblighi di cui al <i>Pfandbriefe</i> costituiscono impegni di primo grado nella classifica della graduatoria delle obbligazioni dell'Emittente <i>pari passu</i> tra di loro. Le obbligazioni sono coperte ai sensi della Legge Tedesca sulle Obbligazioni (<i>Pfandbriefgesetz</i>) e di rango almeno <i>pari passu</i> alle altre obbligazioni dell'Emittente ai sensi [Obbligazioni garantite da Mutuo (<i>Hypothekendarpfandbriefe</i>)] [Obbligazioni garantite dal Settore Pubblico (<i>Öffentliche Pfandbriefe</i>)].]</p> <p>Periodi di presentazione</p> <p>Il periodo durante il quale i Titoli devono essere debitamente presentati è ridotto a 10 anni.</p>
C.9	Interesse; Rimborso	<p>vedi Elemento C.8.</p> <p>Tasso di interesse</p> <p>[<i>Nel caso di Titoli a Tasso Fisso diversi da Titoli zero coupon inserire:</i> [●] per cento. per anno [per il periodo dal [●] al [●]].]</p> <p>[<i>Nel caso di Titoli zero coupon inserire:</i> Nessun pagamento periodico di interesse.]</p> <p>[<i>Nel caso di Titoli a Tasso Variabile inserire:</i> [[●] per cento. annuo meno] [[●] mesi]</p>

		<p>[EURIBOR] [LIBOR] [STIBOR] [inserire un altro tasso di riferimento] [CMS Rate] [differenza del [●] Anno CMS Vota e il [●] Anno CMS Interesse] [IPCA] [[più] [meno] il margine di [●] per cento.] [moltiplicato per un fattore di leva finanziaria del [●]] per ciascun periodo di interessi. [Il tasso di interesse massimo è [●] per cento. annuo.] [Il tasso di interesse minimo è di [●] per cento. per anno.]]</p> <p>[Nel caso di Titoli Range Accrual inserire: Il tasso di interesse è calcolato secondo la seguente formula:</p> <p style="text-align: center;">Cedola x N / M</p> <p>Dove:</p> <p>“Cedola” significa [[●] per cento. annuo.] [da (e incluso) [●] (esclusa [●] per cento. annuo.)</p> <p>“M” indica [il numero totale di giorni di calendario del Periodo di Interesse] [inserire un'altra definizione].</p> <p>“N” indica [il numero totale di giorni di calendario del periodo di interessi su cui il [[●] mesi] [EURIBOR] [CMS Rate] [differenza del [●] Anno CMS Interesse e il [●] Anno CMS Interesse] rientra nell'intervallo a condizione che: (i) per ogni giorno di calendario che non è un [TARGET] [●] giorno Lavorativo del [[●] mesi] [EURIBOR] [CMS Rate] [differenza del [●] Anno CMS Vota e il [●] Anno CMS Interesse] per tale giorno di calendario è pari al [[●] mesi] [EURIBOR] [CMS Interesse] [differenza del [●] Anno CMS Interesse e il [●] Anno CMS Interesse] sul immediatamente precedente [TARGET] [●] giorno lavorativo, e (ii) la [[●] mesi] [EURIBOR] [CMS Interesse] [differenza del [●] Anno CMS Interesse e il [●] Anno CMS Interesse] determinato [cinque] [●] [TARGET] [●] giorni Lavorativi prima di una Data di Pagamento sarà il [[●] mesi] [EURIBOR] [CMS Interesse] [differenza del [●] Anno CMS Vota e il [●] Anno CMS Interesse] applicabile a ciascun giorno di calendario rimanenti in quel periodo di interessi] [inserire un'altra definizione].</p> <p>“Intervallo” indica [inferiore o pari a [●] per cento. e maggiore o uguale a [●] per cento.] [da (e incluso) [●] a (escluso) [●] pari o inferiore a [●] per cento. e maggiore o uguale a [●] per cento.]</p> <p>[Il tasso di interesse massimo è [●] per cento. annuo.] [Il tasso di interesse minimo è di [●] per cento. per anno.]]</p> <p>Data di Decorrenza degli Interessi</p> <p>[La data di emissione dei Titoli.] [Non applicabile per Titoli zero coupon.] [●]</p> <p>Date di Pagamento degli Interessi</p> <p>[●][Non applicabile per Titoli zero coupon.]</p> <p>Sottostante su cui si basa tasso di interesse</p> <p>[Non applicabile nel caso di Titoli a Tasso Fisso. Il tasso di interesse non è basato su un sottostante.] [[●] mesi] [EURIBOR] [LIBOR] [STIBOR] [inserire un altro tasso di riferimento] [CMS Interesse] [CMS Interessi] [IPCA].</p> <p>[Data di scadenza: [●]] [Mese di rimborso: [●]]</p> <p>Procedure di rimborso</p> <p>Il pagamento di capitale in relazione ai Titoli sarà effettuato al Sistema di Compensazione ovvero a suo nome sui conti dei relativi portatori di conti del Sistema di Compensazione.</p> <p>Indicazione del rendimento</p> <p>[[●] %] [Non applicabile nel caso di [a Tasso Variabile] [Titoli a Tasso da Fisso a Variabile] [Titoli Range Accrual]. Nessun rendimento viene calcolato.]</p> <p>Nome del Rappresentante Comune</p> <p>[●] [Non applicabile. Nessun Rappresentante Comune è stato designato nei Termini e Condizioni dei Titoli.]</p>
C.10	Componente derivata nel pagamento di interessi	<p>vedi Elemento C.9.</p> <p>Non applicabile. Il pagamento di interessi non ha alcuna componente derivativa.</p>

C.11	Ammissione alle negoziazioni	[Non applicabile, in quanto viene presentata una domanda di ammissione alle negoziazioni.] [Il mercato regolamentato [Borsa del Lussemburgo (<i>Bourse de Luxembourg</i>)] [e] [Borsa di Francoforte] [e] [Borsa di Monaco di Baviera]] [●].
C.21	Indicazione dei mercati in cui gli strumenti finanziari saranno negoziati e per il quale il prospetto è stato pubblicato	[Non applicabile, in quanto viene presentata una domanda di ammissione alle negoziazioni.] [Il mercato regolamentato [Borsa del Lussemburgo (<i>Bourse de Luxembourg</i>)] [e] [Borsa di Francoforte] [e] [Borsa di Monaco di Baviera]] [●].
Section D – Rischi		
D.2	Le informazioni fondamentali sulle principali rischi che sono specifici per l’Emittente e il Garante	<p>L’Emittente è esposto ai rischi di un inadempimento imprevisto di un partner commerciale o di una svalutazione del valore delle attività derivanti dal declassamento di un paese o partner commerciale e possono essere distinti in credito, inadempimento di controparte, emittente, Paese, concentrazione e rischio del conduttore.</p> <p>L’Emittente è esposto a rischi di mercato, in particolare i rischi connessi con la volatilità degli spread sul credito, sui tassi d’interesse e dei tassi di cambio, che possono avere un effetto negativo sul patrimonio dell’Emittente, sulla situazione e sui risultati dell’operazione finanziaria.</p> <p>L’Emittente è esposto a rischi di liquidità, ossia il rischio di non essere in grado di soddisfare le loro esigenze di liquidità, in particolare in caso di sconvolgimento del mercato finanziario, che possono influenzare negativamente la loro capacità di adempiere ai loro obblighi dovuti.</p> <p>L’Emittente è esposto a rischi derivanti dal suo modello aziendale ad alto valore aggiunto, di carattere ciclico e con volumi ridotti.</p> <p>L’Emittente è esposto a rischi operativi, tra cui il rischio derivante da processi interni inadeguati o falliti, da errori umani o da eventi esterni, rischio di reputazione, il rischio di attacchi informatici e il rischio di potenziali difetti dei principali fornitori di outsourcing.</p> <p>L’Emittente è esposto al rischio immobiliare in relazione alla valutazione del suo portafoglio di prestito immobiliare e un potenziale declino del valore del sottostante portafoglio immobiliare.</p> <p>L’Emittente potrebbe essere esposto a significative indennità su perdite per prestiti e acconti, nonché al rischio che le relative garanzie collaterali non sia sufficienti.</p> <p>L’Emittente sopporta il rischio di mancati proventi in relazione a nuove imprese e l’aumento dei costi di finanziamento che potrebbero influenzare negativamente la posizione finanziaria dell’Emittente.</p> <p>Se i livelli dei tassi di interesse di mercato restano all’attuale basso livello nel lungo termine o calano ulteriormente, non possono essere esclusi impatti negativi sulla situazione degli utili dell’Emittente e potrebbero sorgere tensioni nel mercato.</p> <p>L’Emittente si assume il rischio di declassamento dei rating assegnati ad esso che potrebbero avere un effetto negativo sulle opportunità di finanziamento dell’Emittente, 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 del rischio e, quindi, di conseguenza sull’attività aziendale dell’Emittente, sulla liquidità e sullo sviluppo della sua posizione finanziaria, sugli attivi e sui guadagni. 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 multiplo del rating. L’applicazione di criteri modificati per il rating dei <i>Covered Bond</i> può comportare declassamenti di Pfandbrief-Ratings.</p> <p>L’Emittente è esposto a rischi in relazione alle condizioni dei mercati finanziari internazionali e l’economia globale che può avere un impatto negativo sulle condizioni e sulle opportunità dell’attività commerciale dell’Emittente.</p> <p>I conflitti geopolitici potrebbero avere impatti negativi sui mercati e sulla redditività e in generale sulle opportunità di business dell’Emittente.</p> <p>L’Emittente è stato e continuerà ad essere colpito direttamente dalla crisi del debito sovrano</p>

		<p>europeo, e può essere tenuto a prendere svalutazioni sulle sue esposizioni al debito sovrano e gli altri strumenti finanziari che beneficiano di aiuti di Stato o strumenti simili, come ad esempio le sue pretese contro HETA Asset Resolution AG.</p> <p>Il contenzioso pendente ed il contenzioso che potrebbe diventare pendente in futuro potrebbe avere un impatto molto negativo sui risultati delle operazioni dell’Emittente.</p> <p>L’Emittente è esposto al rischio di default nelle <i>cover pools</i> di copertura per obbligazioni garantite (<i>Pfandbriefe</i>), ciò potrebbe in particolare essere correlato a condizioni economiche locali sfavorevoli che possono avere un impatto negativo sulle <i>cover pools</i>.</p> <p>Modifiche al metodo di valutazione degli strumenti finanziari potrebbero avere un impatto negativo sull’Emittente.</p> <p>Modifiche al concetto di valutazione del rischio potrebbero avere un impatto negativo sul rapporto sociale dell’Emittente.</p> <p>Le modifiche legislative, i cambiamenti nel contesto normativo, nonché indagini e procedimenti da parte delle autorità di regolamentazione potrebbero influenzare negativamente l’attività dell’Emittente. Se l’Emittente non riesce ad affrontare, o sembra non riuscire ad affrontare, adeguatamente eventuali modifiche o iniziative nella regolamentazione bancaria, la sua reputazione potrebbe essere danneggiata e i suoi risultati operativi e le condizioni finanziarie potrebbero essere influenzate negativamente.</p> <p>Sulla base delle linee guida dell’EBA pubblicati nel mese di dicembre 2014, la ECB potrebbe richiedere in futuro una capitalizzazione superiore e coefficienti patrimoniali più elevati dell’Emittente. Questo potrebbe avere un impatto sullo sviluppo delle attività, sulla situazione finanziaria e sugli utili dell’Emittente e, a sua volta, potrebbe avere un impatto negativo sulla capacità dell’Emittente di adempiere ai suoi obblighi in relazione dei Titoli.</p> <p>La prevista introduzione di imposte bancarie aggiuntive e di un’imposta sulle transazioni finanziarie potrebbe rendere alcune attività dell’Emittente non redditizie.</p> <p>Si prevede che l’attestazione sulla integrità dei bilanci (<i>well statement</i>) di Hypo Real Estate Holding in relazione all’Emittente sarà conclusa che può portare a una perdita di affari e opportunità di finanziamento dell’Emittente e quindi i Portatori dei Titoli non beneficranno dell’attestazione sulla integrità dei bilanci se i Titoli sono stati emessi dopo la conclusione. Anche se i Titoli sono stati emessi prima della conclusione i Portatori di tali Titoli non hanno alcun diritto di azione per il pagamento dei Titoli nei confronti di Hypo Real Estate Holding a meno che l’Emittente diventi insolvente.</p> <p>Se in connessione con la riprivatizzazione prevista, l’esenzione ai sensi dell’art. 7 del regolamento (UE) n 575/2013 del Parlamento europeo e del Consiglio relativo ai requisiti prudenziali per gli enti creditizi e le imprese di investimento e che modifica il regolamento (UE) n 646/2012 (“CRR”) cessa di applicarsi, allora questo potrebbe comportare ulteriori requisiti patrimoniali o una limitazione delle attività commerciali e, di conseguenza, potrebbe avere un impatto negativo sullo sviluppo dell’Emittente nell’attività, nella posizione finanziaria e negli utili.</p> <p>L’Emittente può avere svantaggi fiscali, se non utilizza le perdite fiscali esistenti e gli interessi riportabili a nuovo.</p> <p>L’Emittente deve affrontare rischi di non aver attuato adeguatamente la decisione della Commissione Europea in materia di aiuti di Stato concessi a favore di Hypo Real Estate Group, rischi particolari potrebbero sorgere in relazione alle riprivatizzazioni programmate per l’Emittente.</p> <p>Il modello di attività commerciale dell’Emittente potrebbe non essere sostenibile in futuro, a causa delle restrizioni imposte dalla Commissione Europea.</p> <p>L’Emittente continua a sopportare i rischi derivanti da FMS Wertmanagement nonostante il trasferimento delle attività e delle passività e la cessazione delle attività di servizio, non da ultimo a causa dell’esposizione associata ai relativi derivati di “back-to-back”.</p> <p>I fattori di rischio relativi all’Emittente, direttamente o indirettamente, si applicano anche a Hypo Real Estate Group.</p>
D.3	Informazioni fondamentali sui	<p>Rischi generali relativi ai Titoli</p> <p>Alcuni Titoli sono strumenti finanziari complessi. Un potenziale investitore non dovrebbe</p>

	<p>principali rischi specifici per i titoli</p>	<p>investire in Titoli se non ha le competenze (da solo o con un consulente finanziario) per valutare come i rendimenti dei Titoli oscilleranno in condizioni mutevoli, oltre agli effetti derivanti sul valore dei Titoli e l'impatto che questo investimento avrà sul portafoglio di investimento complessivo del potenziale investitore.</p> <p>La situazione finanziaria dell'Emittente potrebbe deteriorarsi e l'Emittente potrebbe diventare insolvente, in questo caso le domande di pagamento per i Titoli non sono né fissate, né garantite da un fondo di garanzia dei depositi o agenzia governativa e il portatore di Titoli potrebbe perdere parte o tutto il capitale investito (<u>rischio di perdita totale</u>).</p> <p>I Titoli possono essere quotati o non quotati e non si può garantire che un mercato secondario liquido per i Titoli si svilupperà o continuerà ad esistere. In un mercato illiquido, un investitore potrebbe non essere in grado di vendere i suoi Titoli in qualsiasi momento, a prezzi di mercato equi.</p> <p>Il Portatore di un Titolo denominato in una valuta estera è esposto al rischio di variazione dei tassi di cambio che possono influire sul rendimento e / o valore di rimborso dei Titoli.</p> <p>Il Portatore di Titoli è esposto al rischio di un andamento sfavorevole dei prezzi di mercato delle sue Titoli, che si manifesta qualora il portatore venda dei Titoli prima della scadenza di tali Titoli.</p> <p>Se l'Emittente ha il diritto di rimborsare i Titoli prima della scadenza, il possessore di tali Titoli è esposto al rischio che a causa di rimborso anticipato il suo investimento avrà un rendimento inferiore al previsto.</p> <p>I Titoli Subordinati costituiscono una passività non garantita e interamente postergata dell'Emittente a una posizione almeno pari con ogni altra e con tutte le altre passività postergate dell'Emittente. Nel caso di scioglimento, liquidazione o fallimento o altre procedure concorsuali di, o contro, l'Emittente, tali obbligazioni saranno interamente subordinate ai crediti di tutti i creditori non postergati dell'Emittente con la conseguenza che, in tutti i casi specificati, i pagamenti non verranno effettuati fino a quando tutti i creditori non postergati dell'Emittente non saranno stati totalmente soddisfatti.</p> <p>I titolari di Titoli Subordinati non hanno il diritto di compensare i crediti derivanti dai Titoli Subordinati con qualsiasi rivendicazione dell'Emittente. Nessuna garanzia di qualsiasi tipo è, o deve essere in qualsiasi successivo momento, fornita dall'Emittente o delle sue società collegate o di qualsiasi terza parte che ha uno stretto legame con l'Emittente o una delle sue consociate o con qualsiasi altra persona garantendo i diritti dei titolari nell'ambito di tali Titoli Subordinati. Inoltre, la cessazione, il riscatto e il riacquisto dei Titoli Subordinati sono soggetti a restrizioni specifiche. I termini specifici dei Titoli Subordinati hanno particolare effetto sul valore di mercato delle dei Titoli Subordinati con il risultato che il valore di mercato degli strumenti dello stesso emittente con gli stessi termini specifici, ma senza subordinazione, è generalmente superiore.</p> <p>In caso di rimborso dei Titoli Subordinati a causate di un evento normativo non vi è alcuna garanzia per i Titolari di reinvestire i loro importi investiti e di riscattare a condizioni analoghe.</p> <p>I potenziali acquirenti e venditori dei Titoli possono essere obbligati a pagare le imposte o altri oneri documentari o tributari in conformità con le leggi e gli usi del paese in cui le Titoli siano trasferiti o in altre giurisdizioni.</p> <p>I portatori potrebbero non avere diritto a ricevere un incremento dei pagamenti finalizzato a ristorare il prelievo alla fonte di tributi, imposta, ritenuta o altro pagamento.</p> <p>L'Emittente può, in determinate circostanze, essere richiesta dalla normativa FATCA di trattenere l'imposta degli Stati Uniti su una parte dei pagamenti di capitale e interessi sui Titoli, che sono trattati come "pagamenti passanti" fatti a istituzioni finanziarie estere e, in aggiunta, l'Emittente stesso potrebbe essere esposta per gli obblighi FATCA con riguardo alla ritenuta alla fonte su alcuni dei suoi beni che ridurrebbe la redditività, e, quindi, la liquidità disponibile per effettuare i pagamenti derivanti dai Titoli.</p> <p>La possibilità, in base alle norme di volta in volta applicabili, di acquisire i Titoli potrebbe essere soggetta a restrizioni, il che potrebbe influire sulla validità dell'acquisto.</p> <p>Se la Legge Tedesca sulle Obbligazioni si applicherà ai Titoli (diversi da obbligazioni <i>Pfandbriefe</i>), i Termini e le condizioni di tali titoli potrebbero essere modificati con la delibera dei detentori adottata dalla maggioranza, nei Termini e condizioni previste o, a seconda dei casi potrebbe essere, regolato in base alla Legge Tedesca sulle Obbligazioni. I titolari sono quindi soggetti al rischio che le condizioni iniziali e le condizioni possono dei Titoli potrebbero essere</p>
--	-------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

		<p>modificati a loro svantaggio.</p> <p>In caso di difficoltà finanziarie dell’Emittente potrebbe attuare le procedure di riorganizzazione (<i>Reorganisationsverfahren</i>) o ad altre procedure di ristrutturazione (<i>Sanierungsverfahren</i>) sulla base della legge tedesca sulle ristrutturazioni bancarie (<i>Restrukturierungsgesetz</i>) che potrebbe ledere i diritti dei Portatori di Titoli (tranne <i>Pfandbriefe</i>). Se la difficoltà finanziaria determina la insolvenza, i portatori di Titoli possono perdere parte o tutto del loro capitale investito (<u>rischio di perdita totale</u>).</p> <p>In connessione con la Direttiva per il Risanamento e la Liquidazione Bancaria, che è stata implementata nella Repubblica Federale Tedesca dalla Legge sulle Ristrutturazioni e Liquidazioni in vigore dal 1 gennaio 2015, c’è il rischio che a causa del “<i>bail-in resolution tool</i>”, contenuto nella stessa ed il relativo assorbimento delle perdite, i Portatori di Titoli, e in particolare i titolari di Titoli Subordinati, potranno essere soggetti al rischio di perdere completamente il loro capitale investito e dei diritti connessi.</p> <p>Le future modifiche delle leggi tedesche concernenti la ristrutturazione e la liquidazione delle banche possono presentare diversi livelli di priorità di soddisfazione per le passività di debito <i>senior</i> con norme ad effetto retroattivo. Pertanto, in caso di insolvenza, diritti dei detentori di determinati tipi di Titoli <i>senior</i> saranno soddisfatti solo dopo i titolari di altri debiti <i>senior</i>. Di conseguenza, il rischio di un <i>bail-in</i>, in caso di liquidazione, potrà aumentare.</p> <p>[Rischi relativi ai Titoli a Tasso Fisso</p> <p>[Il Portatore di un Titolo a Tasso Fisso è esposto al rischio che il prezzo di tale Titolo scenda a seguito di variazioni del tasso di interesse di mercato.]</p> <p>[Il Portatore di un Titolo Zero Coupon è esposto al rischio che il prezzo di tale Titolo scenda a seguito di variazioni del tasso di interesse di mercato. I prezzi di Titoli Zero Coupon sono più volatili dei prezzi di Titoli a Tasso Fisso e sono suscettibili di rispondere a un maggior grado di interesse di mercato variazioni dei tassi di note fruttiferi con una scadenza simile.]</p> <p>Nel Prospetto di Base [Opzione ho dei Termini e Condizioni dei Titoli] [Opzione V delle clausole e condizioni di <i>Pfandbriefe</i>] si applica a questo tipo di Titoli.]</p> <p>[Rischi relativi ai Titoli a Tasso Variabile</p> <p>[Il portatore di un Titolo a Tasso Variabile è esposto al rischio di livelli dei tassi di interesse fluttuanti, che rendono impossibile determinare il rendimento dei Titoli a Tasso Variabile in anticipo e per il rischio di interessi incerto. Il valore di mercato strutturati a tasso variabile può essere più volatile rispetto a convenzionali Titoli a Tasso Variabile.]</p> <p>[Il portatore di un Titolo a Tasso Variabile e Reversibile è esposto al rischio di fluttuazione dei livelli dei tassi di interesse e gli interessi incerto. Il valore di mercato di tali Titoli in genere è più volatile rispetto al valore di mercato di altri titoli di debito a tasso variabile convenzionali basati sullo stesso tasso di interesse di riferimento (e con termini resto comparabili). Un aumento del tasso di interesse di riferimento riduce il tasso di interesse dei Titoli.]</p> <p>[Il Portatore di un Titolo a Tasso Variabile è esposto al rischio di modifiche dei tassi di riferimento a seguito di internazionali, nazionali o altre proposte di riforma o di altre iniziative o indagini, potrebbe avere un effetto negativo sul valore di mercato di e cedere su i Titoli legati ad un tale tasso di riferimento.]</p> <p>Nel Prospetto di Base [Opzione II dei Termini e Condizioni di Note] [Opzione VI dei Termini e Condizioni di <i>Pfandbriefe</i>] si applica a questo tipo di Titoli.]</p> <p>[Rischi relativi ai Titoli a Tasso da Fisso a Variabile</p> <p>Il portatore di un Titolo a Tasso da Fisso a Variabile è esposto ai rischi associati al Titolo a Tasso Fisso e, in aggiunta, ai rischi associati a Tasso Variabile. Come risultato il portatore può essere esposto a un rischio più elevato.</p> <p>Nel Prospetto di Base [Opzione III dei Termini e Condizioni di Note] [Opzione VII dei Termini e Condizioni di <i>Pfandbriefe</i>] si applica a questo tipo di Titoli.]</p> <p>[Rischi relativi al Titolo Range Accrual</p> <p>Il portatore di un Titolo Range Accrual è esposto al rischio di fluttuazione dei livelli dei tassi di interesse che rendono impossibile determinare la resa dei Titoli Range Accrual e vi è un rischio per i proventi da interessi. Il valore di mercato di tali Titoli può essere più volatile rispetto a</p>
--	--	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

		<p>convenzionali Obbligazioni a Tasso Variabile.</p> <p>Nel Prospetto di Base [opzione IV dei Termini e Condizioni di Note] [Opzione VIII dei Termini e Condizioni di <i>Pfandbriefe</i>] si applica a questo tipo di Titoli.]</p>
Section E – Offer		
E.2b	Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi, se diversi dalla ricerca del profitto	[I proventi netti ciascuna emissione saranno utilizzati a scopo di finanziamento generali dell'Emittente.] [●]
E.3	Descrizione dei termini e le condizioni dell'offerta	<p>[Data di emissione: [●]]</p> <p>[Prezzo di emissione: [●]]</p> <p>[●]</p>
E.4	Gli interessi che è materiale per l'emissione/offerta tra interessi contrapposti	[Non applicabile. Non ci sono tali interessi] [Alcuni Operatori e le loro affiliate possono essere clienti di, e mutuatari e creditori dell'Emittente e dei suoi affiliati. Inoltre, alcuni Operatori e i loro affiliati si sono impegnati, e potrebbero in futuro impegnarsi, in investimenti bancari e / o operazioni bancarie commerciali, e possono svolgere servizi per l'Emittente ed i suoi affiliati nel normale svolgimento delle attività] [●]
E.7	Spese stimate a carico dell'investitore per l'emittente o l'offerente	[●]