

L'Emittente presenta i seguenti nuovi fattori relativi alle informazioni incluse nel Prospetto di Base Originale.

MODIFICHE GENERALI

Qualora sia fatto riferimento nel Prospetto di Base Originale al "Prospetto di Base", detto riferimento includerà qualsivoglia modifica apportata dal Primo Supplemento e dal Secondo Supplemento.

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

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

A pagina 13 del Prospetto di Base Originale, l'informazione contenuta nella sottosezione "Cambio significativo nella Posizione Finanziaria dell'Emittente", deve essere rimpiazzata nel modo seguente:

"Cambio significativo nella Posizione Finanziaria dell'Emittente	Dalla chiusura dell'ultimo periodo finanziario per il quale sono state pubblicate informazioni finanziarie infrannuali (30 giugno 2010), sono intervenuti cambi significativi nella posizione finanziaria dell'Emittente, descritte alla Sezione I.2. 'Sommaro della Descrizione dell' Hypo Real Estate Group - Eventi recenti'."
------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

2. 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 del Prospetto di Base Originale, l'informazione contenuta nella sottosezione "Eventi recenti", introdotta nel Prospetto di Base dal Primo Supplemento, deve essere completata aggiungendo il seguente paragrafo alla fine della sottosezione:

"In data 10 settembre 2010, il Comitato Steering (*Lenkungsausschuss*) del SoFFin deliberava un temporaneo aumento del volume delle garanzie per Hypo Real Estate Group in ragione di un massimo di 40 miliardi di euro di lì a fine anno. Di conseguenza, tenendo conto delle restituzioni parziali da 1,5 miliardi di euro ciascuna effettuate rispettivamente il 23 giugno 2010 e 23 settembre 2010, l'importo massimo del complesso di garanzie temporanee raggiungeva l'ammontare di 140,5 miliardi di euro. La decisione è stata presa per evitare qualsiasi carenza di liquidità nell'ambito del trasferimento delle posizioni di rischio e degli attivi non strategici alla FMS Wertmanagement di recente fondazione, operazione che aveva luogo il 1° ottobre 2010. L'incremento della garanzia è subordinato all'approvazione finale degli aiuti statali da parte della Commissione Europea ed è stato provvisoriamente approvato dalla stessa Commissione Europea il 24 settembre 2010.

Il 22 settembre 2010, il Comitato Steering (*Lenkungsausschuss*) del SoFFin deliberava il trasferimento di una parte significativa degli attivi a rischio e dei settori operativi non strategici da Hypo Real Estate Group a FMS Wertmanagement, a far data dal 30 Settembre 2010. Parte del processo di trasferimento e della delibera del Comitato Steering era l'ulteriore capitalizzazione di Hypo Real Estate Group. Fra le altre cose, il Comitato Steering ha approvato un'ulteriore capitalizzazione di Hypo Real Estate Group per un importo di 450 milioni di euro, che saranno resi disponibili all'Emittente. Con una lettera di delibera datata 19 maggio 2010, la Commissione Europea si astiene dal sollevare obiezioni all'iniezione di capitali, a condizione che vengano soddisfatte alcune condizioni. Ad oggi, tali condizioni non sono state soddisfatte. Pertanto l'esborso della somma dipenderà dalla decisione finale in merito agli aiuti statali che sarà resa dalla Commissione Europea. A causa dei recenti sviluppi, la richiesta di ricapitalizzazione avanzata da Hypo Real Estate Group a SoFFin in origine per un importo fino a 10 miliardi di euro non risulta più pertinente in quanto agli importi non ancora concessi alla data

del Secondo Supplemento.

Il 24 settembre 2010 la Commissione Europea approvava in via provvisoria il trasferimento degli attivi di Hypo Real Estate Group a FMS Wertmanagement per un importo fino a 210 miliardi di euro. In aggiunta, la Commissione Europea approvava il complesso di garanzie fino a 40 miliardi di euro concesse recentemente dal SoFFin. Inoltre, la Commissione Europea ampliava le proprie procedure formali per includere sia il trasferimento degli attivi, sia le garanzie concesse recentemente nell'ambito delle procedure ufficiali correnti. Nell'ambito di tali procedure, dovrebbe essere raggiunta una decisione riguardo all'ulteriore capitalizzazione di Hypo Real Estate Group, approvata il 22 settembre 2010. Tutte le misure rimangono subordinate all'approvazione finale degli aiuti statali da parte della Commissione Europea.

Il 1° ottobre 2010, in seguito alla delibera da parte del Comitato Steering (*Lenkungsausschuss*) del SoFFin e all'approvazione degli organi competenti di Hypo Real Estate Group, veniva effettuato il trasferimento di una parte significativa degli attivi a rischio e dei settori operativi non strategici da Hypo Real Estate Group a FMS Wertmanagement. Nel complesso, Hypo Real Estate Group trasferiva a titolo legale e/o economico attivi per un valore nominale in sofferenza (al netto delle linee di credito non utilizzate e al netto del valore equo di derivati) pari a circa 173 miliardi di euro (la valutazione finale alla data limite del 30 settembre 2010 fornirà un importo complessivo differente). Inoltre, è stato effettuato il trasferimento di derivati, la maggioranza dei quali servirà come copertura degli attivi trasferiti dai rischi collegati ai tassi di interesse. Dalla garanzia estesa concessa, pari a 40 miliardi di euro, Hypo Real Estate Group ha prelevato 3,5 miliardi di euro per garantire liquidità corrente nonché, in via precauzionale, altri 20 miliardi di euro, che sono stati depositati presso la Deutsche Bundesbank, a protezione da eventuali rischi operativi collegati all'operazione. Il 15 ottobre 2010, tali garanzie per un importo totale di 23,5 miliardi di euro sono state restituite a SoFFin. Le passività relative alle obbligazioni (*bonds*) garantite da SoFFin ed emesse da Hypo Real Estate Group per finanziarsi, pari a circa 124 miliardi di euro, sono state trasferite nella loro totalità a FMS Wertmanagement. Uno degli obiettivi fondamentali che il trasferimento degli attivi si prefigge di raggiungere è una riduzione della dipendenza di Hypo Real Estate Group dagli aiuti statali in termini di liquidità. Non vi è alcuna intenzione che le garanzie di liquidità fornite da SoFFin vengano utilizzate in futuro. Si stanno inoltre predisponendo le azioni necessarie per consentire in futuro una nuova privatizzazione dell'Emittente, con l'obiettivo di rimborsare nella massima misura possibile gli aiuti ricevuti dallo Stato in termini di capitali. Il processo di trasferimento continua ad essere soggetto alla decisione finale in merito agli aiuti statali, che la Commissione Europea renderà prevedibilmente nel primo semestre 2011."

A pagina 16 del Prospetto di Base Originale, l'informazione contenuta nella sottosezione "Cambiamenti Significanti nelle posizioni di negoziazione dell' Hypo Real Estate Group", deve essere rimpiazzata nel modo seguente:

"Cambiamenti Significanti nelle posizioni di negoziazione dell' Hypo Real Estate Group

Dalla chiusura dell'ultimo periodo di esercizio per il quale sono state pubblicate informazioni finanziarie infrannuali (30 giugno 2010), sono intervenuti cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale dell'Hypo Real Estate Group, descritte alla Sottosezione 'Eventi recenti'."