

La Nota di Sintesi del Prospetto di Base datato 5 maggio 2011, come da ultimo integrata mediante supplemento in data 5 Agosto 2011 (il „Primo Supplemento”), in data 2 settembre 2011 (il „Secondo Supplemento”) e in data 20 febbraio 2012 (il „Terzo Supplemento”) è stata a sua volta integrata mediante supplemento in data 5 aprile 2012 (il „Quarto Supplemento”), come segue:

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

MODIFICHE GENERALI

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

* * *

II. 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 15 del Prospetto di Base originale, le informazioni incluse nella Sottosezione „Informazioni sul Trend”, come successivamente modificate dal Primo Supplemento, sono eliminate e sostituite come segue:

„Dalla data di pubblicazione dell’ultimo bilancio sottoposto a revisione (31 dicembre 2011), non ci sono stati cambiamenti sostanziali in negativo delle prospettive dell’Emittente. In seguito all’approvazione da parte della Commissione Europea degli aiuti di Stato concessi all’Hypo Real Estate Group, il modello di business dell’Emittente deve ancora essere oggetto di un riesame da parte della SOFFin, l’Autorità Tedesca per la Stabilizzazione dei Mercati Finanziari (*Bundesanstalt für Finanzmarktstabilisierung*) e del Ministero delle Finanze tedesco (*Bundesfinanzministerium*). Alla data del presente Quarto Supplemento (5 aprile 2012), l’Emittente non ha motivo di credere che i soggetti sopra menzionati possano non condividere, o restringere ulteriormente, il modello di business dell’Emittente come delineato dalla Commissione Europea.”

A pagina 15 del Prospetto di Base originale, le informazioni incluse nella Sottosezione „Cambiamenti Significanti nelle posizioni di negoziazione dell’Hypo Real Estate Group”, come successivamente modificate dal Secondo Supplemento, sono eliminate e sostituite come segue:

„Dalla data di pubblicazione dell’ultimo bilancio sottoposto a revisione (31 dicembre 2011), non ci sono stati cambiamenti significativi per quanto riguarda le posizioni dell’Emittente”.

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 19 e segg. del Prospetto di Base originale, le informazioni incluse nella Sottosezione „Informazioni sul Trend dell’Hypo Real Estate Group”, come successivamente modificate dal Primo Supplemento, sono eliminate e sostituite come segue:

„Dalla data di pubblicazione dell’ultimo bilancio sottoposto a revisione (31 dicembre 2011), non ci sono stati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive dell’Emittente. Per quanto riguarda la revisione del modello di business dell’Emittente, si veda la Sottosezione „Informazioni sul Trend”.

A pagina 20 del Prospetto di Base originale, le informazioni incluse nella Sottosezione „Cambiamenti Significanti nelle posizioni di negoziazione dell’ Hypo Real Estate Group”, come successivamente modificate dal Secondo Supplemento, sono eliminate e sostituite come segue:

„Fatto salvo quanto riportato di seguito, dalla data di pubblicazione dell’ultimo bilancio sottoposto a revisione (31 dicembre 2011), non ci sono stati cambiamenti significativi per quanto riguarda la situazione finanziaria o commerciale dell’Hypo Real Estate Group. Nell’ambito del trasferimento delle posizioni dell’Hypo Real Estate Group all’*FMS Wertmanagement*, in conformità alla Sezione 8a (4) N. 8 FMStFG, la FMSA ha imposto come condizione il

pagamento fino a Euro 1,59 miliardi con riferimento alle misure di stabilizzazione all'Hypo Real Estate Group per il versamento all'*FMS Wertmanagement*. Fino al 31 dicembre 2011, 967 milioni di Euro sono stati pagati dal DEPFA Group. La restante parte di 623 milioni di Euro è stata pagata nel marzo 2012 e ridotta dal patrimonio netto dell'Hypo Real Estate Group."