

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 presente Supplemento.

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

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

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

"In seguito all'approvazione della Commissione Europea degli aiuti di Stato concessi all'Hypo Real Estate Group, rilasciata in data 18 luglio 2011, le condizioni imposte all'Hypo Real Estate Group ed all'Emittente sono definitive, ma devono ancora essere rispettate. C'è il rischio che la questione venga però riaperta e, nel peggiore dei casi, che la Commissione Europea adotti una decisione negativa nel caso in cui i concorrenti dell'Hypo Real Estate Group intraprendano azioni legali contro la decisione della Commissione Europea o se l'Hypo Real Estate Group non soddisfi le condizioni impostegli."

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

- "• Le condizioni imposte dalla Commissione Europea includono, *inter alia*, restrizioni non solo alla crescita dell'Emittente nel suo complesso, ma anche alla crescita dei due segmenti di business dell'Emittente, ciascuno soggetto a restrizioni specifiche. Come conseguenza di tali restrizioni, il modello di business dell'Emittente potrebbe non essere sostenibile in futuro."

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

A pagina 14 del Prospetto di Base originale, le informazioni contenute nei paragrafi da 2 a 5 della Sottosezione "Panoramica sulle attività aziendali" sono eliminate e sostituite come segue:

"Occorre notare che in seguito all'approvazione della Commissione Europea degli aiuti di Stato concessi all'Hypo Real Estate Group il modello di business dello stesso è molto limitato a causa delle condizioni imposte dalla Commissione Europea.

Il precedente segmento di attività denominato Settore per la Finanza Pubblica (*Public Sector Finance*) sarà scomposto in due sotto-segmenti denominati rispettivamente Finanza Pubblica di Bilancio (*Public Budget Finance*) e Finanze Pubblica di Investimento (*Public Investment Finance*). Si prevede un indebolimento del sotto-segmento Finanza Pubblica di Bilancio ed una continuazione del sotto-segmento Finanze Pubblica di Investimento. Nel nuovo sotto-segmento Finanze Pubblica di Investimento, i finanziamenti degli investimenti pubblici dell'Emittente consisteranno esclusivamente in finanziamenti a medio o lungo termine. La gamma di prodotti è limitata al finanziamento di investimenti relativi a istituzioni pubbliche, a edilizia residenziale a livello comunale, a servizi per lo smaltimento dei rifiuti, infrastrutture essenziali, per la salute e per anziani. Per quanto riguarda i mercati in cui l'Emittente potrà offrire servizi di finanziamento per gli investimenti pubblici, solo i mercati di Francia, Germania, Italia e Spagna (come mercati di riferimento) e in Austria, Belgio, Repubblica Ceca, Danimarca, Finlandia, Ungheria, Lussemburgo, Norvegia, Polonia, Slovacchia, Svezia, Svizzera, Paesi Bassi e Regno Unito (come altri mercati) sono consentiti.

Nel segmento Finanza Immobiliare (*Real Estate Finance*), l'Emittente deve limitare il business al finanziamento immobiliare relativo a investitori professionali immobiliari nazionali ed internazionali. Per quanto riguarda i mercati nei quali l'Emittente può essere attivo, solo i mercati di Francia, Germania, Spagna e Regno Unito (come mercati di riferimento) e in Austria, Belgio, Repubblica Ceca, Danimarca, Finlandia, Ungheria, Lussemburgo, Norvegia, Polonia, Slovacchia, Svezia, Svizzera e Paesi Bassi (come altri mercati) sono consentiti."

A pagina 15 del Prospetto di Base originale, i primi due paragrafi della Sottosezione "Informazioni sul Trend" sono eliminati e sostituiti come segue:

"In seguito all'approvazione della Commissione Europea degli aiuti di Stato concessi all'Hypo Real Estate Group, il modello di business dell'Emittente è ancora soggetto ad un potenziale riesame da parte della SoFFin. Alla data del Supplemento datato 5 agosto 2011, l'Emittente non ha motivo di ritenere che la SoFFin non conceda l'approvazione al, o limiti ulteriormente il, modello di business dell'Emittente come definito dalla Commissione Europea."

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

Alle pagine 16 e segg. del Prospetto di Base originale, gli ultimi tre paragrafi contenuti nella Sottosezione "Misure per la stabilizzazione dell'Hypo Real Estate Group" sono eliminati e sostituiti come segue:

"Il 18 luglio 2011, la Commissione Europea ha approvato gli aiuti di Stato concessi all'Hypo Real Estate Group da parte della Repubblica Federale di Germania. Come anticipato, la Commissione Europea ha imposto una serie di condizioni per la sua approvazione, la maggior parte delle quali è già soddisfatta dall'Hypo Real Estate Group. Tra l'altro le condizioni includono la restrizione del campo di attività dell'Hypo Real Estate Group. L'Emittente è soggetto a limitazioni quanto all'operatività nei segmenti della finanza immobiliare e del finanziamento degli investimenti pubblici, che è un segmento secondario del business collegato alla finanza pubblica, in Germania e in altri determinati Paesi europei. Le banche del gruppo DEPFA non intraprenderanno qualsivoglia nuova attività fino ad essere nuovamente privatizzate. Il totale del bilancio di esercizio dell'Emittente sarà sostanzialmente ridotto in conseguenza delle condizioni imposte dalla Commissione Europea. Ulteriori condizioni includono la restrizione ad effettuare pagamenti di interessi e di profitto per alcuni strumenti di partecipazione fino a che il contributo in conto capitale concesso come partecipazione silente (*stille Einlage*) da SoFFin per un importo di 1 miliardo di euro nel 2009 non sia stato riscattato e il fatto che l'Emittente potrà fornire solamente servizi in relazione al portafoglio *FMS Wertmanagement* fino alla fine del mese di settembre 2013."

Alle pagine 19 e ss del Prospetto di Base originale, le informazioni contenute nel secondo paragrafo della Sottosezione "Informazioni sul Trend dell'Hypo Real Estate Group" sono eliminate e sostituite come segue:

"In seguito all'approvazione della Commissione Europea degli aiuti di Stato concessi all'Hypo Real Estate Group, il modello di business dell'Emittente e dell'Hypo Real Estate Group è ancora soggetto ad un potenziale riesame da parte della SoFFin. Alla data del Supplemento datato 5 agosto 2011, l'Emittente non ha motivo di ritenere che la SoFFin non conceda l'approvazione al, o limiti ulteriormente il, modello di business dell'Emittente come definito dalla Commissione Europea."