

## I. Sintesi

La sintesi è composto 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 saranno inclusi nelle Condizioni Definitive e forniranno solo le opzioni che sono rilevanti per la relativa emissione di Titoli. In aggiunta, i segnaposto (“●”) 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 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 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 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 compresa qualsiasi traduzione, ma solo nel caso in cui la Sintesi sia fuorviante, imprecisa o incoerente rispetto alle altre parti del Prospetto Informativo, o, se letta in combinato disposto con le altre parti del Prospetto 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] [,] [il Granducato di Lussemburgo] [e] [,] [Paesi Bassi] [e] [,] [il Regno Unito] [e] [,] [Irlanda] [e] [,] [Austria] [e] [,] [Norvegia] [e] [,] [Italia] (“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 Base è disponibile per la visualizzazione in formato elettronico sul sito internet dell’Emittente (<a href="http://www.pfandbriefbank.com">www.pfandbriefbank.com</a>).</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 Base o del deposito delle Condizioni Definitive, a seconda dei casi, sarà pubblicata sul sito internet dell’Emittente (<a href="http://www.pfandbriefbank.com">www.pfandbriefbank.com</a>).]</p>

		<p><b>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.</b></p> <p><b>[Qualsiasi Operatore e / o altro intermediario finanziario usando il Prospetto Base per l'offerta pubblica deve riportare sul suo sito web che usa il Prospetto Base ai sensi del presente accordo e le condizioni associate a questo accordo.]</b></p>
<b>Sezione B – Emittente</b>		
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 che riguardano l'Emittente ed i settori industriali in cui opera	<p>Potrebbero insorgere delle incertezze in relazione alle prospettive dell'Emittente, soprattutto in relazione alla crisi Europea del debito pubblico ed al suo potenziale impatto sull'economia in Europa.</p> <p>Prima della applicazione del Meccanismo di Vigilanza Unico (MVU), la Banca Centrale Europea effettuerà una cosiddetta "Valutazione Approfondita" nel 2014. La Valutazione Approfondita include diverse fasi e segnatamente la valutazione del rischio, l'analisi dello stato patrimoniale e lo stress test. Hypo Real Estate Group e dunque l'Emittente sono stati indicati come una delle 128 istituzioni bancarie che devono prendere parte a tale valutazione. In base agli esiti, la Banca Centrale Europea potrebbe richiedere a Hypo Real Estate Group di incrementare il livello di mezzi propri, il che – di conseguenza – potrebbe avere degli impatti sui requisiti di capitale dell'Emittente.</p> <p>In relazione alla finanza immobiliare l'Emittente prevede che la domanda nei mercati di Germania, Francia, Gran Bretagna e Scandinavia sarà relativamente consistente.</p> <p>In relazione al finanziamento del settore 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 svolgeranno le loro analisi di merito creditizio più intensamente e sulla base di un numero maggiore di parametri.</p>
B.5	Struttura organizzativa	Deutsche Pfandbriefbank AG (l'"Emittente") è parte di Hypo Real Estate Group. Hypo Real Estate Group comprende la capogruppo Hypo Real Estate Holding AG e le controllate DEPFA Bank plc ("DEPFA") (comprese le sue controllate, DEPFA insieme alle sue controllate, il "Gruppo DEPFA") e l'Emittente (comprese le sue controllate, le affiliate e le aziende consociate).
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	<p>La seguente tabella espone le principali informazioni finanziarie di Deutsche Pfandbriefbank di cui ai bilanci consolidati certificati per i periodi di imposta conclusi al 31 Dicembre 2012 e 2013:</p> <p style="text-align: right;"><b>2013                      2012</b></p> <p><b>Andamento delle performance secondo IFRS</b></p>

	situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente	Utile/perdite al lordo delle imposte	in milioni di Euro	165	124
		Utile/perdite al netto	in milioni di Euro	160	69
		<b>Dati di bilancio</b>		<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
		Totale attività	in miliardi di Euro	appross. 73,9	appross. 97,1
		Capitale netto (escluso rivalutazione delle riserve)	in miliardi di Euro	3,4	3,2
		Capitale netto	in miliardi di Euro	appross. 3,5	appross. 3,3
		<p>Non ci sono stati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive dell'Emittente dalla data di pubblicazione dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione (31 dicembre 2013).</p> <p>Dopo l'approvazione della Commissione Europea degli aiuti di Stato previsti a favore di Hypo Real Estate Group, il modello di attività commerciale dell'Emittente è stato oggetto di un riesame da parte del Fondo di Stabilizzazione (<i>Sonderfonds Finanzmarktstabilisierung</i> - il "SoFFin"), l'Agenzia Tedesca per la Stabilizzazione dei Mercati Finanziari (<i>Bundesanstalt für Finanzmarktstabilisierung</i>) e del Ministero delle Finanze Tedesco (<i>Bundesfinanzministerium</i>). Alla data di pubblicazione del presente Prospetto Base, l'Emittente non ha alcuna ragione di credere che, a seguito di ulteriori e potenziali verifiche, questi soggetti disapprovino, o limitino ulteriormente, il modello di attività commerciale dell'Emittente come definito dalla Commissione Europea.</p> <p>Non ci sono stati cambiamenti sostanziali della posizione finanziaria dell'Emittente e delle società controllate incluse nel bilancio consolidato dalla fine dell'ultimo periodo finanziario per il quale le informazioni finanziarie revisionate sono state pubblicate (31 dicembre 2013).</p>			
B.13	Sviluppi recenti	A seguito della conclusione del servizio da parte di FMS Wertmanagement nel Settembre 2013, l'Emittente, Hypo Real Estate Holding e FMS Wertmanagement hanno sottoscritto accordi per determinare le obbligazioni definitive di ciascuna parte.			
B.14	Struttura organizzativa e dipendenza dell'Emittente da altri soggetti all'interno del gruppo	<p><b>vedi Elemento 5.2.</b></p> <p>Hypo Real Estate Holding AG 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.</p>			
B.15	Una descrizione delle principali attività dell'Emittente	<p>L'Emittente svolge nuove attività solo in due segmenti operativi: Finanza Immobiliare e Finanza Pubblica. 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). 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 Scandinavia e altre specifiche regioni europee.</p> <p>Nel segmento della finanza pubblica la nuova attività è esclusivamente connessa al</p>			

		<p>finanziamento nella finanza pubblica. L'Emittente sarà attivo solo sul mercato secondario, se ciò è necessario per istituire o migliorare la struttura del portafoglio. Nel campo della finanza pubblica, l'Emittente offre ai suoi clienti finanziamenti a medio - lungo termine che rappresentano sempre una obbligazione garantita. Il cento 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.</p> <p>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 - allo stato attuale, l'Emittente si sta concentrando in particolare su Germania e Francia.</p>																				
B.16	Principali azionisti	L'Emittente è interamente di proprietà (100 per cento.) della Hypo Real Estate Holding AG.																				
B.17	La reputazione commerciale dell'Emittente o dei suoi strumenti di debito	<p>Alla Data del Prospetto Base sono stati assegnati i seguenti valori all'Emittente:</p> <p>Standard &amp; 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>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>Fitch Ratings</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>	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 AG, che è la società controllante Hypo Real Estate Group, ha pubblicato un'attestazione di integrità dei bilanci ( <i>well statement</i> ) per quanto riguarda l'Emittente nelle Informazioni Finanziarie 2013 di Hypo Real Estate Holding. 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 AG, 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 AG". E' iscritta nel registro delle imprese (<i>Handelsregister</i>) di Monaco di Baviera al n. HRB 149393. Hypo Real Estate Holding AG ha sede a Freisinger Str. 5, 85716 Unterschleissheim, Germania.</p> <p><b>B.4b Analisi andamento delle tendenze conosciute che interessano Hypo Real Estate Group ed i settori industriali in cui opera.</b></p> <p>Per la Hypo Real Estate Group si rinvengono le stesse tendenze e incertezze che riguardano l'Emittente.</p> <p>Un fattore determinante per Hypo Real Estate Group nel 2014 è la nuova</p>																				

privatizzazione di DEPFA. La procedura di vendita di DEPFA è iniziata nel 2013 ed i soggetti interessati sono stati invitati ad presentare delle offerte per l'acquisizione di DEPFA sino alla fine del gennaio 2014. Di conseguenza, Hypo Real Estate Group e FMSA hanno selezionato un gruppo ristretto di offerenti con i quali sono iniziate le negoziazioni per la cessione di DEPFA.

#### B.5 Struttura Organizzativa

All'interno di Hypo Real Estate Group, Hypo Real Estate Holding AG 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.

#### B.9 Previsioni o stime degli utili.

Non applicabile. Non sono state fatte previsioni o stime degli utili.

#### B.10 Qualifiche nella relazione di revisione contabile

Non applicabile. La relazione di revisione contabile non comprende alcuna qualifica.

#### **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.**

La seguente tabella espone le principali informazioni finanziarie di Deutsche Pfandbriefbank di cui ai bilanci consolidati certificati per i periodi di imposta conclusi al 31 Dicembre 2012 e 2013:

		<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Risultato operativo secondo i principi IFRS</b>			
Utile/perdite al lordo delle imposte	in milioni di Euro	109	182
Utile/perdite al netto	in milioni di Euro	160	122

		<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
<b>Dati di bilancio</b>			
Totale attività	in miliardi di Euro	122,5	169,0
Capitale netto (escluso rivalutazione delle riserve) <sup>1)</sup>	in miliardi di Euro	6,4	6,3
Capitale netto <sup>1)</sup>	in miliardi di Euro	6,3	6,2

<sup>1)</sup> Vi sono strumenti ibridi di patrimonializzazione della controllata DEPFA Bank plc, che sono parte del patrimonio netto in conformità al principio IAS 32.

Non ci sono stati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di Hypo Real Estate Holding AG dalla data di pubblicazione dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione (31 dicembre 2013). Per quanto riguarda la revisione del modello di business dell'Emittente si veda sopra al punto B.12.

Non vi è stato alcun cambiamento significativo nella situazione finanziaria o commerciale di Hypo Real Estate Group, dalla fine dell'ultimo esercizio per il quale sono state pubblicate le informazioni finanziarie sottoposte a revisione (31 dicembre 2013).

#### **B.13 Sviluppi recenti**

		<p>Per quanto riguarda gli accordi successivi alla conclusione del contratto di servizio con FMS Wertmanagement vedi punto B.13 in relazione all'Emittente.</p> <p><b>B.14 Struttura organizzativa e dipendenza di Hypo Real Estate Group da altri soggetti all'interno del gruppo</b></p> <p><b>vedi Elemento B.5</b></p> <p>Dal 13 Ottobre 2009, Hypo Real Estate Holding AG è interamente di proprietà (100 per cento) di SoFFin. 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>B.15 Descrizione delle principali attività di Hypo Real Estate Group's</b></p> <p>Hypo Real Estate Group 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 di un segmento di Finanza Pubblica. Il segmento delle attività non strategica che non sono state trasferite a FMS Wertmanagement e sono incluse nel segmento "Portafoglio di Valori", che comprende principalmente le attività e le passività del sottogruppo DEPFA. La colonna denominata "Consolidamento e Adeguamenti" viene utilizzata per ricondurre i bilanci relativi ai diversi segmenti al bilancio consolidato; in aggiunta, la menzionata colonna comprende anche spese e proventi che non possono essere allocati a nessuno dei menzionati segmenti operativi.</p> <p><b>B.16 Principali azionisti</b></p> <p>Dal 13 Ottobre 2009, Hypo Real Estate Holding AG è interamente di proprietà (100 per cento) di SoFFin.</p> <p><b>B.17 Reputazione commerciale</b></p> <p>Alla Data del Prospetto Base i seguenti rating (merito di credito) sono stati assegnati a Hypo Real Estate Holding AG :</p> <p>Fitch Ratings</p> <table data-bbox="574 1400 1268 1489"> <tr> <td>Finanziamenti di Lungo Periodo Non Garantiti</td> <td>A-</td> </tr> <tr> <td>Finanziamenti di Breve Periodo Non Garantiti</td> <td>F1</td> </tr> </table>	Finanziamenti di Lungo Periodo Non Garantiti	A-	Finanziamenti di Breve Periodo Non Garantiti	F1
Finanziamenti di Lungo Periodo Non Garantiti	A-					
Finanziamenti di Breve Periodo Non Garantiti	F1					
<b>Sezione C – Obbligazioni</b>						
C.1	Tipo e classe degli garanzie offerte, numero di identificazione della garanzia	<p><b>Classe e tipo</b></p> <p>I Titoli saranno emessi al portatore.</p> <p><b>[Titoli a Tasso Fisso</b></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 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><b>[Titoli a Tasso Variabile</b></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</p>				

	<p> riferimento]. [Il tasso di riferimento è [EURIBOR] [LIBOR] [STIBOR] <b>[inserire un altro tasso di riferimento]</b> [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) ("IPCA") 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 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> <b>[Titoli a Tasso Reversibile]</b> </p> <p> I Titoli produrranno un reddito di interesse variabile ad un tasso determinato sulla base della differenza tra il <b>[tasso di interesse]</b> e il tasso di riferimento. Il tasso di riferimento è [EURIBOR] [LIBOR] [STIBOR] <b>[inserire un altro tasso di riferimento]</b>. </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 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> <b>[Titoli a Tasso da Fisso a Variabile]</b> </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 interesse variabile].] </p> <p> [Il tasso variabile di interesse è soggetto a [minimo] [e] [a] tasso di interesse massimo.] </p> <p> Nel Prospetto 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> <b>[Titoli Range Accrual]</b> </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] <b>[inserire un altro tasso di riferimento]</b> [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] <b>[inserire un'altra definizione]</b>. </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 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><b>Numero di identificazione dello strumento finanziario</b></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><b>Tassazione</b></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 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 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.]</p> <p>[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.]</p> <p><b>[Rimborso anticipato dei Titoli</b></p> <p>I Titoli possono essere rimborsati prima della loro scadenza dichiarata [a scelta del] [Emittente,] [e] [o] [i detentori dei Titoli] [e] [per motivi fiscali].]</p> <p><b>[Rimborso Anticipato a scelta [dell'Emittente] [e] [o] [i Portatori] a importo (i) di rimborso specificato</b></p> <p>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].]</p> <p><b>Rimborso anticipato per motivi fiscali</b></p> <p>[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.]</p> <p>[I Titoli non saranno oggetto di rimborso anticipato per motivi fiscali.]</p> <p><b>[Rimborso anticipato per motivi regolamentari</b></p> <p>L'Emittente potrà richiedere il rimborso, integrale e non parziale, dei Titoli su istanza dell'Emittente, ma soggetto all'autorizzazione dell'Autorità competente</p>

(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 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.]

[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.]

#### **Legge applicabile**

I Titoli, per forma e contenuto, e tutti i diritti e gli obblighi dei Portatori e dell'Emittente, sono disciplinati dal diritto tedesco.

#### **Giurisdizione**

Il foro competente, in via non esclusiva, per eventuali procedimenti legali derivanti ai sensi dei Titoli è Monaco di Baviera, Repubblica Federale Tedesca.

#### **Graduatoria dei diritti**

[Gli obblighi di cui alle Senior Notes (diverse dalle *Pfandbriefe*) costituiscono obbligazioni non garantite e non subordinate dell'Emittente classifica *pari passu* tra di loro e *pari passu* 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 .]

[Le obbligazioni derivanti dalle Titoli Subordinati (diverse dalle *Pfandbriefe*) costituiscono obbligazioni non garantite e interamente subordinate dell'Emittente di pari grado tra loro e *pari passu* 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

		<p>Titoli Subordinati è soggetta ad alcune limitazioni.]</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><b>Periodi di presentazione</b></p> <p>Il periodo durante il quale i Titoli devono essere debitamente presentati è ridotto a 10 anni.</p>
C.9	Interesse; Rimborso	<p><b>vedi Elemento C.8.</b></p> <p><b>Tasso di interesse</b></p> <p><i>[Nel caso di Obbligazioni a Tasso Fisso diversi da Titoli zero coupon inserire: [●] per cento. per anno [per il periodo dal [●] al [●]].]</i></p> <p><i>[Nel caso di Obbligazioni a Tasso Fisso diversi da Titoli zero coupon inserire: Nessun pagamento periodico di interesse]</i></p> <p><i>[Nel caso di Obbligazioni a Tasso Fisso diversi da Titoli zero coupon inserire: [[●] per cento. annuo meno] [[●] mesi] [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.]]</i></p> <p><i>[Nel caso di Obbligazioni a Tasso Fisso diversi da Titoli zero coupon inserire: Il tasso di interesse è calcolato secondo la seguente formula:</i></p> <p style="text-align: center;"><b>Cedola x N / M</b></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] <b>[inserire un’altra definizione].</b></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] <b>[inserire un’altra definizione].</b></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><b>Data di Decorrenza degli Interessi</b></p> <p>[La data di emissione dei Titoli.] [Non applicabile per Titoli zero coupon.] [●]</p>

		<p><b>Date di Pagamento degli Interessi</b></p> <p>[●][Non applicabile per Titoli zero coupon.]</p> <p><b>Sottostante su cui si basa tasso di interesse</b></p> <p>[Non applicabile nel caso di Obbligazioni a Tasso Fisso. Il tasso di interesse non è basato su un sottostante.] [[●] mesi] [EURIBOR] [LIBOR] [STIBOR] <b>[inserire un altro tasso di riferimento]</b> [CMS Interesse] [CMS Interessi] [IPCA].</p> <p><b>[Data di scadenza: [●]]</b> <b>[Mese di rimborso: [●]]</b></p> <p><b>Procedure di rimborso</b></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><b>Indicazione del rendimento</b></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><b>Nome del Rappresentante Comune</b></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><b>vedi Elemento C.9.</b></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 (Borsa del Luxembourg)] [e] [Borsa di Francoforte] [e] [il Monaco Stock Exchange]] [●].
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] [il Monaco Stock Exchange]] [●].
<b>Section D – Rischi</b>		
D.2	Le informazioni fondamentali sulle principali rischi che sono specifici per l’Emittente e il Garante	<p>L’Emittente e Hypo Real Estate Group sono esposti 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, di controparte, sostituzione, rimborso, emittente, Paese, concentrazione e rischio di rendimento.</p> <p>L’Emittente e Hypo Real Estate Group sono esposti a rischi di mercato, vale a dire il rischio di perdita di valore derivanti in particolare dal rischio di carattere generale su tassi d’interesse, rischio di cambio, rischio di inflazione, rischio di spread sul credito e rischio di garanzie in valuta.</p> <p>L’Emittente e Hypo Real Estate Group sono esposti 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 e Hypo Real Estate Group sono esposti a rischi operativi, tra cui il rischio di mancata (correttamente) attuazione di processi, di fallimenti di tecnologia, di errori umani o di eventi esterni, non solo derivanti dalla continua valorizzazione e cambiamenti in ambiente IT, che hanno e può inoltre portare a perdite dell’Emittente e Hypo Real Estate Group.</p> <p>Possibili significative svalutazioni dei crediti potrebbero influenzare</p>

	<p>negativamente la posizione finanziaria dell'Emittente e del Hypo Real Estate Group.</p> <p>L'Emittente e Hypo Real Estate Group sopportano il rischio di mancati proventi in relazione a nuove imprese e l'aumento dei costi di finanziamento che possono influenzare negativamente l'Emittente e la posizione finanziaria di Hypo Real Estate Group.</p> <p>L'Emittente e Hypo Real Estate Group sono esposti al rischio immobiliare in relazione alla valutazione del portafoglio immobiliare e ad un potenziale declino del valore del portafoglio immobiliare.</p> <p>L'attestazione sulla integrità dei bilanci (<i>well statement</i>) non concede alcun diritto di azione in caso di insolvenza dell'Emittente di effettuare i pagamenti ai Portatori dei Titoli.</p> <p>L'Emittente e Hypo Real Estate Holding si assumono il rischio di declassamento dei rating assegnati ad esso che possono avere un effetto negativo sulle opportunità di finanziamento, sugli eventi che determinano un evento realizzativo e la chiusura dei contratti derivati e altri rapporti, nonché sull'accesso a controparti adeguate per hedging e, quindi, sulla sua liquidità, posizione finanziaria, il patrimonio netto e risultato di esercizio.</p> <p>L'Emittente e Hypo Real Estate Group sono esposti a rischi in relazione alle condizioni dei mercati finanziari internazionali e l'economia globale che può avere un impatto negativo sulla dell'Emittente e condizioni dell'attività commerciale di Hypo Real Estate Group e delle opportunità di quest'ultima.</p> <p>La valutazione approfondita effettuata dalla Banca Centrale Europea prima dell'attuazione del Meccanismo di Vigilanza Unico può portare a maggiori requisiti di capitale per l'Emittente e per Hypo Real Estate Group, il che potrebbe determinare un impatto negativo sul patrimonio netto, sulla posizione finanziaria e sul risultato delle operazioni dell'Emittente e di Hypo Real Estate Group. L'Emittente e Hypo Real Estate Group possono essere esposti a maggiori regolamentazioni e misure, tra cui l'aumento dei requisiti patrimoniali e obblighi in relazione alla compensazione di operazioni in strumenti derivati che possono portare a costi aggiuntivi e possono influenzare sostanzialmente l'Emittente e gli affari di Hypo Real Estate Group ed i suoi risultati.</p> <p>L'Emittente e Hypo Real Estate Group devono 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, rischi particolari possono sorgere in relazione alle ri-privatizzazioni programmate per entrambi, DEPFA e 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 e Hypo Real Estate Group continuano 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>L'Emittente e Hypo Real Estate Group sono esposti al rischio di danni in relazione ai finanziamenti e crediti, in particolare nel caso di una crisi generale che colpisce i singoli mercati immobiliari.</p> <p>A causa della appartenenza alla Hypo Real Estate Group l'Emittente è esposto a rischi di reputazione.</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 e di Hypo Real Estate Group.</p> <p>Vi è il rischio di default nelle cover <i>pools</i> di copertura per <i>Pfandbriefe</i>, ciò potrebbe in particolare essere correlato a condizioni economiche locali sfavorevoli che possono avere un impatto negativo sulle cover <i>pools</i>.</p> <p>Modifiche al metodo di valutazione degli strumenti finanziari potrebbero avere un impatto negativo sul guadagno dell'Emittente e di Hypo Real Estate Group.</p>
--	--

		<p>Modifiche al concetto di valutazione del rischio potrebbero avere un impatto negativo sul rapporto sociale dell'Emittente.</p> <p>La prevista introduzione di una tassa sulle transazioni finanziarie potrebbe rendere alcune attività commerciali dell'Emittente di Hypo Real Estate Group non redditizie.</p>
D.3	<p>Informazioni fondamentali sui principali rischi specifici per i titoli</p>	<p><b>Rischi generali relativi ai Titoli</b></p> <p>Alcuni Titoli sono strumenti finanziari complessi. Un potenziale investitore non dovrebbe 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 (rischio di perdita totale).</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 modificati a loro svantaggio.</p> <p>In caso di difficoltà finanziarie dell'Emittente alcune misure, come ad esempio le procedure di ristrutturazione (<i>Reorganisationsverfahren</i>) o ad altre procedure di ristrutturazione (<i>Sanierungsverfahren</i>) potrebbero essere attuate sulla base della banca tedesca Ristrutturazione Act (<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 il capitale investito (<u>rischio di perdita totale</u>).</p> <p>In connessione con la prevista Risoluzione della Banca e la Direttiva per il Risanamento c'è il rischio che a causa del "sistema di <i>bail-in</i>", proposto dal 1° gennaio 2016 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><b>[Rischi relativi ai Titoli a Tasso Fisso</b></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><b>[Rischi relativi ai Titoli a Tasso Variabile</b></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 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>Nel Prospetto di Base [Opzione II dei Termini e Condizioni di Note] [Opzione VI</p>
--	---

		<p>dei Termini e Condizioni di Pfandbriefe] si applica a questo tipo di Titoli.]</p> <p><b>[Rischi relativi ai Titoli a tasso da Fisso a Variabile</b></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><b>[Rischi relativi al Titolo Range Accrual</b></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 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>
<b>Section E – Offer</b>		
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	<b>[Data di emissione: [●]]</b> <b>[Prezzo di emissione: [●]]</b> <b>[●]</b>
E.4	Gli interessi che è materiale per l’emissione/offerta tra interessi contrapposti	[Non applicabile. Non ci sono tali interessi] [● <b>inserire descrizione di tali interessi</b> ]
E.7	Spese stimate a carico dell’investitore per l’emittente o l’offerente	[●]