

Il Secondo Supplemento è stato predisposto a seguito della pubblicazione del 10 giugno 2015 della decisione dell'Emittente di preparare un'offerta pubblica iniziale (IPO) nel mese di luglio 2015 e serve per aggiornare alcune informazioni in relazione ad essa, tra cui l'inserimento nel Prospetto di Base di informazioni finanziarie infrannuali per il trimestre chiuso al 31 marzo 2015.

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 e dal Secondo Supplemento.

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

A pagina 6 del Prospetto di Base Originale le informazioni nella "Sezione B – Emittente" sotto "Elemento B.5 – Struttura organizzativa" deve essere modificato aggiungendo alla fine il seguente paragrafo:

"Il 10 giugno 2015, l'Emittente ha pubblicato la decisione di preparare la quotazione di parte delle proprie azioni nel segmento "Prime Standard" della Borsa di Francoforte, e il suo unico azionista, Hypo Real Estate Holding, non prosegue il processo di vendita dell'Emittente per il momento. Fatte salve le condizioni di mercato è previsto che l'offerta pubblica iniziale (IPO), si terrà nel mese di luglio 2015 e l'intenzione è quella di mettere una partecipazione minima di 75,1 per cento del capitale sociale dell'Emittente, con la Repubblica Federale Tedesca - indirettamente tramite Hypo Real Estate Holding - che detenga almeno il 20 per cento del capitale dell'Emittente, per un periodo di due anni sulla base dei rispettivi impegni di mantenimento della partecipazione societaria."

A pagina 6 e seguenti le informazioni nella "Sezione B – Emittente" sotto "Elemento 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", devono essere cancellate e sostituite dalle seguenti informazioni:

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 conclusi al 31 dicembre 2013 e 2014:</p> <table border="1" data-bbox="510 1254 1414 1825"> <thead> <tr> <th></th> <th></th> <th>2014</th> <th>2013*</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="4">Adattamento 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="2">Dati di bilancio</td> <td>31.12.2014**</td> <td>31.12.2013***</td> </tr> <tr> <td>Totale attività</td> <td>in miliardi di Euro</td> <td>appross. 74,9</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. ** Rettifica in base a IAS 8.14 e seguenti. *** Rettifica retroattiva dovuta alla prima applicazione del IFRS 10 e rettificato altresì in base allo IAS 8.42.</p> <p>La seguente tabella espone le principali informazioni finanziarie di Deutsche Pfandbriefbank estratte dai bilanci consolidati non revisionati trimestrali per il periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2015:</p>			2014	2013*	Adattamento 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		31.12.2014**	31.12.2013***	Totale attività	in miliardi di Euro	appross. 74,9	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*																															
Adattamento 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		31.12.2014**	31.12.2013***																															
Totale attività	in miliardi di Euro	appross. 74,9	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																															

			Per il trimestre chiuso al 31 marzo 2015	Per il trimestre chiuso al 31 marzo 2014
Adattamento delle performance secondo IFRS				
Utile/perdite al lordo delle imposte	in milioni di Euro		51	38
Utile/perdite al netto	in milioni di Euro		39	43
Dati di bilancio				
Totale attività	in miliardi di Euro		31.03.2015 appross. 75,4	31.12.2014* appross. 74,9
Capitale netto (escluso rivalutazione delle riserve)	in miliardi di Euro		3,4	3,4
Capitale netto	in miliardi di Euro		appross. 3,6	appross. 3,5
* Rettifica in base a IAS 8.14 e seguenti				
Non ci sono stati sostanziali cambiamenti negativi delle prospettive dell'Emittente dalla data di pubblicazione dell'ultimo bilancio revisionato (31 dicembre 2014).				
<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 gestione aziendale, in particolare, ma non solo, se a seguito della eventuale riprivatizzazione il nuovo proprietario potrà / i nuovi proprietari potranno obbligare l’Emittente a modificare il proprio modello di gestione aziendale ovvero se il rating dell’Emittente e / o dei Titoli verranno modificati. 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 marzo 2015). L’Emittente ha realizzato un utile straordinario di 39 milioni di euro derivante dalla vendita di un edificio per uffici in Giappone nel mese di aprile 2015, che era di proprietà della controllata consolidata Hayabusa Godo Kaisha, Giappone. Questa componente straordinaria è stata in parte ridotta da un ulteriore incremento degli accantonamenti effettuati per alcuni procedimenti legali avviati da ex titolari di certificati di partecipazione (<i>Genussscheine</i>).</p>				

A pagina 7 del Prospetto di Base Originale le informazioni nell'ultimo paragrafo della “Sezione B – Emittente” sotto “Elemento B.13 – Sviluppi recenti” come integrato dal Primo Supplemento, deve essere cancellato e sostituito dalle seguenti informazioni:

“Il 19 maggio 2015, Fitch Ratings (“**Fitch**”) ha ritirato i rating assegnati all’Emittente, a seguito della risoluzione del mandato relativo ai Rating Non Garantiti il 12 maggio 2015. Prima del ritiro e in relazione con la revisione globale da parte di Fitch del rating di supporto statale, Fitch ha abbassato il Rating di Default dell’Emittente a lungo termine (*long-term Issuer Default Rating*) nonché ha ridotto il rating degli strumenti di debito senior (*Senior Debt Ratings*) a “BBB” da “A-” e li ha qualificati come Rating con Prospettive Negative (*Rating Watch Negative*). Il Rating del Default dell’Emittente a breve termine (*short-term Issuer Default Rating*) è stato declassato a “F2” da “F1” e classificato come Rating con Prospettive Negative (*Rating Watch Negative*).

Sempre il 12 maggio 2015, l’Emittente ha chiuso il mandato per quanto riguarda i rating non garantiti (*unsecured ratings*) con Moody’s Investor Service (“**Moody’s**”); la chiusura ha efficacia dall’11 giugno 2015. Alla data del Secondo Supplemento datato 19 giugno 2015, era ancora pendente la decisione di Moody di abbassare i rating non garantiti o continuare i rating non garantiti per quanto riguarda servizi non richiesti. In relazione alle indicazioni di

Moody del 17 marzo 2015, l'Emittente attende un declassamento dei rating non garantiti assegnati da Moody. L'Emittente sta valutando se continuare o meno il mandato con Moody per i suoi rating di Pfandbrief.

Come conseguenza della cessazione dell'incarico, l'Emittente non chiederà più rispettivi rating da parte di Fitch e Moody's per i titoli da emettere nell'ambito del Programma, successivamente alla data del Primo Supplemento del 22 maggio 2015. Ciò vale non solo per titoli futuri, ma anche per titoli già emessi nell'ambito del Programma.

L'Emittente ha incaricato DBRS Ratings ("**DBRS**") al fine di ricevere rating non garantiti (*unsecured ratings*) all'Emittente il 12 maggio 2015. DBRS ha fornito rating obbligatori (richiesti) dal 19 maggio 2015. Il 20 maggio 2015, sulla scorta della Direttiva per il Risanamento e la Liquidazione Bancaria ("**BRRD**") e come parte di una operazione di rating a livello UE, DBRS ha qualificato come "A (basso)" la valutazione degli strumenti di debito senior non garantiti dell'Emittente a lungo termine, e come "R-1 (basso)" la valutazione degli strumenti di debito a breve termine in revisione negativa.

Il 9 giugno 2015, a seguito della revisione del rating derivante dall'introduzione della BRRD e l'applicazione dei suoi nuovi criteri con riguardo alla Capacità di Assorbimento delle Ulteriori Perdite ("**ALAC**"), S&P ha affermato il rating di controparte assegnato all'Emittente. La previsione rimane in via di sviluppo. Queste valutazioni non sono più sotto osservazione con riguardo ai criteri.

Con riguardo alla pubblicazione della decisione di preparare un IPO dell'Emittente il 10 giugno 2015 si veda sotto "Elemento B.5" di cui sopra."

A pagina 8 del Prospetto di Base Originale le informazioni nella "Sezione B – Emittente" sotto "Elemento B.17 – Valutazioni", come integrato dal Primo Supplemento, devono essere cancellate e sostituite dalle seguenti informazioni:

"Alla data del Secondo Supplemento del 19 giugno 2015 sono stati assegnati all'Emittente i seguenti rating obbligatori:

Standard & Poor's

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

* Sotto Osservazione con riguardo ai Criteri

Moody's

Obbligazioni garantite (<i>Pfandbriefe</i>) del Settore Pubblico	Aa1*
Obbligazioni garantite (<i>Pfandbriefe</i>) da Mutuo	Aa2*

* Proseguimento dell'incarico di rating è attualmente in corso di valutazione

DBRS

Strumenti di lungo periodo non garantiti	A (basso)*
Strumenti di breve periodo non garantiti	R-1 (basso)*

* In revisione negativa

»