

Il Quinto Supplemento è stato predisposto al fine di apportare ulteriori modifiche a seguito del completamento della riprivatizzazione di Deutsche Pfandbriefbank AG il 20 luglio 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, dal Secondo Supplemento, dal Terzo Supplemento, dal Quarto Supplemento e dal Quinto Supplemento.

I. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI RELATIVE ALLA SEZIONE “I. NOTA DI SINTESI”

A pagina 6 del Prospetto di Base Originale, i primi due paragrafi e l'ultimo paragrafo nella “Sezione B - Emittente” sotto “Elemento B.5 - Struttura organizzativa” come integrato dal Secondo Supplemento e dal Quarto Supplemento, deve essere cancellato.

A pagina 7 del Prospetto di Base Originale, le seguenti informazioni devono essere aggiunte alla fine della “Sezione B - Emittente” sotto “Elemento B.13 - Sviluppi recenti” come integrato dal Primo Supplemento, dal Secondo Supplemento e dal Quarto Supplemento:

“Il 17 luglio 2015, S&P ha revisionato i rating non garantiti dell'Emittente alla luce della offerta pubblica iniziale (IPO) e ha confermato i rating *senior* non garantiti dell'Emittente. La previsione è stata cambiata da “in sviluppo” a “negativa”.”

A pagina 16 del Prospetto di Base Originale, il fattore di rischio contenuto nell'ultimo paragrafo della “Sezione D - Rischi” sotto “Elemento D.2 - Le informazioni fondamentali sulle principali rischi che sono specifici per l'Emittente e il Garante”, deve essere cancellato e il rispettivo elemento rinominato come “Elemento D.2 - Le informazioni fondamentali sulle principali rischi che sono specifici per l'Emittente”.