

Il Settimo Supplemento è stato predisposto in seguito alla diffusione della notizia concernente il declassamento del rating da parte di DBRS in data 29 settembre 2015.

MODIFICHE GENERALI

Se nel Prospetto di Base Originale viene fatto riferimento al “Prospetto di Base”, allora tale riferimento riguarderà tutte le modifiche apportate dal Primo Supplemento, dal Secondo Supplemento, dal Terzo Supplemento, dal Quarto Supplemento, dal Quinto Supplemento, dal Sesto Supplemento e dal Settimo Supplemento.

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

A pagina 7 del Prospetto di Base Originale, le informazioni della “Sezione B - Emittente” sotto “Elemento B.13 - Sviluppi recenti” come integrate dal Primo Supplemento, dal Secondo Supplemento, dal Quarto Supplemento, dal Quinto Supplemento e dal Sesto Supplemento devono essere cancellate e sostituite dalle seguenti informazioni:

“Il 12 gennaio 2015, Standard & Poor’s ha collocato i rating dei programmi Pfandbrief dell’Emittente e alcuni rating delle sue singole emissioni “sotto osservazione in relazione ai criteri applicabili”.

Il 3 febbraio 2015, Standard & Poor’s cambiò la previsione assegnata ai rating a lungo termine di controparte dell’Emittente da “negative” a “in sviluppo”.

Per quanto riguarda l’annuncio dell’intenzione di Hypo Real Estate Holding di vendere la sua partecipazione dell’Emittente pubblicata il 17 febbraio 2015 vedi alla voce B.5 “Struttura organizzativa” di cui sopra.

In seguito alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 15 aprile 2015, l’Emittente ha effettuato accantonamenti per un ammontare pari ad Euro 79 milioni nei risultati del primo trimestre del 2015 per i suoi crediti nei confronti della Heta Asset Resolution AG.

Il 27 aprile 2015 Standard & Poor’s ha collocato i rating dell’Emittente e di alcune sue emissioni individuali “sotto osservazione in relazione ai criteri applicabili”.

Il 12 maggio 2015, 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.

S&P ha revisionato entrambi i programmi degli strumenti finanziari “*Pfandbrief*” dell’Emittente sotto i loro rivisti criteri relativi alle obbligazioni “*covered bond*”, in vigore dal 12 gennaio 2015. I risultati del Pfandbrief dell’Emittente sotto i loro rivisti criteri riesame sono stati pubblicati il 9 luglio 2015. S&P ha declassato i rating dell’Emittente Pfandbriefe del Settore Pubblico da “AA+” a “AA-” e la previsione è stata cambiata da “negativa” a “in sviluppo”. La valutazione dei Mortgage Pfandbriefe rimane a AA+, ma la previsione migliora da “negativa” a “stabile”.

Per quanto riguarda il posizionamento di successo delle azioni dell’Emittente, l’ammissione alle negoziazioni delle azioni nella Borsa di Francoforte e il completamento dell’offerta pubblica iniziale si veda sotto “Elemento B.5” di cui sopra.”

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”.

Dopo la riprivatizzazione dell’Emittente e l’eliminazione della deroga di cui all’Art. 7 del Regolamento (UE) n. 575/2013 del Parlamento Europeo e del Consiglio, relativo ai requisiti prudenziali per gli enti creditizi e le imprese di investimento e che modifica il regolamento (UE) n. 646/2012 (“**CRR**”), ai fini regolamentari l’Emittente è soggetto al rispetto di requisiti patrimoniali di gruppo (in base agli IFRS), con riguardo alla singola impresa (secondo il Codice Commerciale Tedesco (*Handelsgesetzbuch* - “**HGB**”) e ha introdotto la gestione del rischio del gruppo e a livello di singola impresa ai sensi della sezione 25a (1) capoverso 3 numeri 1, 2 e 3 (b) e (c), della Legge Bancaria Tedesca (*Kreditwesengesetz* - “**KWG**”).

Il 5 agosto 2015, S&P ha revisionato la previsione dei rating dell’Emittente Pfandbriefe del Settore Pubblico da “in sviluppo” a “negativa”.

Il 29 settembre 2015, riflettendo l’annunciata rimozione del programma di supporto, DBRS ha declassato il rating degli strumenti di lungo periodo non garantiti dell’Emittente da “BBB” a “A- (basso)” e degli strumenti di breve periodo non garantiti da “R- 2 (alto)” a “R-1 (basso)”. I rating degli strumenti di debito senior (*senior debt ratings*) assegnati all’Emittente ora portano un andamento stabile.”

A pagina 8 del Prospetto di Base Originale, le informazioni della “Sezione B - Emittente” sotto “Elemento B.17 - Valutazioni” come integrato dal Primo Supplemento, dal Secondo Supplemento e dal Quarto Supplemento, devono essere cancellate e sostituite dalle seguenti informazioni:

“Alla data del Settimo Supplemento datato 1 ottobre 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

Moody’s

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

* La prosecuzione dell’incarico di rating è attualmente in corso di valutazione da parte dell’Emittente.

DBRS

Strumenti di lungo periodo non garantiti	BBB
Strumenti di breve periodo non garantiti	R-2 (alto)

”