

SINTESI DELLA SPECIFICA EMISSIONE

La sintesi è composta 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 devono necessariamente 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 in ragione del tipo di titolo e di Emittente potrebbe essere necessario inserire un Elemento nella sintesi, è possibile che non possa essere fornita nessuna informazione rilevante 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, ove applicabile, 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 di Base. Gli investitori dovrebbero pertanto assicurarsi che qualsiasi decisione di investimento nei Titoli sia basata su una analisi del Prospetto nella sua interezza, incluse le informazioni incorporate per riferimento, eventuali supplementi, e le Condizioni Definitive. Nel caso in cui i reclami relativi alle informazioni contenute nel Prospetto di Base, nelle informazioni incorporate 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’Area Economica Europea, dover sostenere le spese di traduzione del Prospetto di Base, delle informazioni incorporate per riferimento, degli eventuali supplementi, e delle Condizioni Definitive nella lingua del tribunale prima dell’inizio del procedimento giudiziario. L’Emittente può essere ritenuto responsabile per il contenuto di questa Sintesi, ivi incluse le relative traduzioni, ma solo nel caso in cui la Sintesi sia fuorviante, imprecisa o incoerente, se letta in combinazione con le altre parti del Prospetto, o, se letta in combinazione con le altre parti del Prospetto di Base, non copra tutte le informazioni chiave richieste.</p>		
A.2	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 30%; vertical-align: top;"> <p>Consenso all’utilizzo del prospetto</p> </td> <td> <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] [,] [nel Granducato di Lussemburgo] [e] [,] [nei Paesi Bassi] [e] [,] [nel Regno Unito] [e] [,] [in Irlanda] [e] [,] [in Austria] [e] [,] [in Norvegia] [e] [,] [in Italia] [e] [,] [nel Regno di Spagna] (“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 di Base è disponibile per la visualizzazione in formato elettronico sul sito internet dell’Emittente www.pfandbriefbank.com (si veda https://www.pfandbriefbank.com/debt-instruments/emissionsprogramme/dip-programm.html).</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</p> </td> </tr> </table>	<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] [,] [nel Granducato di Lussemburgo] [e] [,] [nei Paesi Bassi] [e] [,] [nel Regno Unito] [e] [,] [in Irlanda] [e] [,] [in Austria] [e] [,] [in Norvegia] [e] [,] [in Italia] [e] [,] [nel Regno di Spagna] (“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 di Base è disponibile per la visualizzazione in formato elettronico sul sito internet dell’Emittente www.pfandbriefbank.com (si veda https://www.pfandbriefbank.com/debt-instruments/emissionsprogramme/dip-programm.html).</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</p>
<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] [,] [nel Granducato di Lussemburgo] [e] [,] [nei Paesi Bassi] [e] [,] [nel Regno Unito] [e] [,] [in Irlanda] [e] [,] [in Austria] [e] [,] [in Norvegia] [e] [,] [in Italia] [e] [,] [nel Regno di Spagna] (“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 di Base è disponibile per la visualizzazione in formato elettronico sul sito internet dell’Emittente www.pfandbriefbank.com (si veda https://www.pfandbriefbank.com/debt-instruments/emissionsprogramme/dip-programm.html).</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</p>		

		<p>nei rispettivi ordinamenti.</p> <p>[Qualsiasi nuova informazione, per quanto riguarda gli intermediari finanziari sconosciuti al momento della approvazione del Prospetto di Base o del deposito delle Condizioni Definitive, a seconda dei casi, sarà pubblicata sul sito internet dell'Emittente www.pfandbriefbank.com (si veda https://www.pfandbriefbank.com/debt-instruments/emissionsprogramme/dip-programm.html).]</p> <p>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.</p> <p>[Qualsiasi Operatore e / o altro intermediario finanziario usando il Prospetto di Base per l'offerta pubblica deve riportare sul suo sito web che usa il Prospetto di Base ai sensi del presente accordo e le condizioni associate a questo accordo.]</p>
Sezione B - Emittente		
B.1	Denominazione legale e commerciale	L'Emittente agisce 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 (<i>Handelsregister</i>) del tribunale (<i>Amtsgericht</i>) di Monaco di Baviera al n. HRB 41054. L'Emittente ha la sede legale in Freisinger Str. 5, 85716 Unterschleissheim, Germania.
B.4b	Le tendenze note riguardanti l'Emittente ed i settori in cui opera	Il settore bancario internazionale continuerà ad operare in un contesto difficile per tutto il 2017. L'Emittente - similmente ad altre banche della euro area e in particolare alle banche che si trovano in paesi colpiti dalla crisi del debito pubblico - deve far fronte al peso di prestiti in sofferenza e di una regolamentazione sempre più severa (incluso il Meccanismo di Vigilanza Unico ("SSM") della Banca Centrale Europea ("BCE")). D'altra parte, la pressione della valutazione negativa sul settore bancario - non limitato ai paesi più duramente colpiti dalla crisi del debito pubblico, ma che colpisce il settore bancario europeo nel suo complesso - sembra essersi attenuata. La maggior parte delle valutazioni dovrebbe già riflettere l'intenzione di coinvolgere maggiormente gli investitori a debito subordinato in risoluzioni bancarie. Tuttavia, loro continuano a gravare sui costi di capitale delle banche. La redditività nel settore è ulteriormente limitata dai continui crescenti requisiti normativi e dalla lenta dinamica economica in corso.
B.5	Struttura organizzativa	<p>Il 16 luglio 2015, 107.580.245 azioni dell'Emittente sono state ripartite presso gli investitori e 134.475.308 azioni sono state ammesse alla negoziazione alla Borsa di Francoforte.</p> <p>Dal 2009 alla sua privatizzazione, l'Emittente aveva costituito la banca strategica centrale dell'ex Hypo Real Estate Group. Il 18 luglio 2011, la Commissione Europea ha approvato l'aiuto di stato della Repubblica Federale Tedesca per Hypo Real Estate Group. Con la sua approvazione, la Commissione Europea ha imposto una serie di condizioni per l'approvazione.</p> <p>Con il riscatto del conferimento tacito (<i>stille Einlage</i>) concesso dal Fondo Tedesco per la Stabilizzazione dei Mercati Finanziari (<i>Finanzmarktstabilisierungsfonds</i> - "SoFFin") il 6 luglio 2015 e in seguito alla privatizzazione dell'Emittente, le restrizioni all'Emittente imposte dalla Commissione Europea non sono più applicabili all'Emittente.</p>
B.9	Previsioni o stime degli utili	Non applicabile. Non sono state effettuate previsioni o stime degli utili.
B.10	Qualifiche nel rapporto	Non applicabile. La relazione di revisione contabile non comprende alcuna

	di revisione contabile	qualifica.																					
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 chiusi al 31 Dicembre 2015 e 2016:</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 60%;"></th> <th style="width: 20%; text-align: right;">2016</th> <th style="width: 20%; text-align: right;">2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3">Andamento delle performance secondo IFRS</td> </tr> <tr> <td>Utile/perdite al lordo delle imposte</td> <td style="text-align: right;">301</td> <td style="text-align: right;">195</td> </tr> <tr> <td>Utile/perdite al netto</td> <td style="text-align: right;">197</td> <td style="text-align: right;">230</td> </tr> <tr> <td colspan="3">Dati di bilancio</td> </tr> <tr> <td>Totale attività</td> <td style="text-align: right;">31.12.2016 62,6</td> <td style="text-align: right;">31.12.2015 66,8</td> </tr> <tr> <td>Capitale netto</td> <td style="text-align: right;">2,8</td> <td style="text-align: right;">2,7</td> </tr> </tbody> </table> <p>I dati della presente tabella sono arrotondati.</p> <p>Non ci sono stati sostanziali cambiamenti negativi delle prospettive dell'Emittente dalla data di pubblicazione dell'ultimo bilancio revisionato (31 dicembre 2016).</p> <p>Non ci sono stati cambiamenti sostanziali della posizione finanziaria dell'Emittente e delle sue controllate consolidate dalla fine dell'ultimo periodo finanziario per il quale le informazioni finanziarie sono state pubblicate (31 dicembre 2016).</p>		2016	2015	Andamento delle performance secondo IFRS			Utile/perdite al lordo delle imposte	301	195	Utile/perdite al netto	197	230	Dati di bilancio			Totale attività	31.12.2016 62,6	31.12.2015 66,8	Capitale netto	2,8	2,7
	2016	2015																					
Andamento delle performance secondo IFRS																							
Utile/perdite al lordo delle imposte	301	195																					
Utile/perdite al netto	197	230																					
Dati di bilancio																							
Totale attività	31.12.2016 62,6	31.12.2015 66,8																					
Capitale netto	2,8	2,7																					
B.13	Sviluppi recenti	<p>L'11 novembre 2016, l'Emittente ha annunciato che il suo consiglio di amministrazione e il suo consiglio di sorveglianza stanno prendendo in considerazione una proposta per la riunione generale annuale del 2017 - fatto salvo il rispetto di tutte le prescrizioni legali e normative o degli sviluppi - di distribuire per l'esercizio 2016 uno speciale dividendo a seguito di una straordinaria plusvalenza che risulta dalla ristrutturazione delle passività senior di HETA che l'Emittente deteneva in aggiunta alla distribuzione in base alla sua comunicata politica di dividendi.</p> <p>Ciò non implica alcun cambiamento fondamentale nella sua politica dei dividendi comunicata e che il consiglio di amministrazione rivedrà non appena verrà percepito l'impatto di un mutato contesto regolamentare.</p> <p>Il 13 dicembre 2016, l'Emittente ha diffuso un annuncio <i>ad hoc</i> con riguardo all'avvio di una procedura arbitrale in materia di insufficienza di crediti a copertura di un'operazione di cartolarizzazione sintetica. Nel caso in cui l'allocatione delle perdite sia stata completamente o parzialmente ingiustificata, l'Emittente dovrà sopportare le perdite nella rispettiva misura, i.e. completamente o parzialmente.</p> <p>Il consiglio di gestione e il consiglio di sorveglianza hanno deciso di proporre all'assemblea generale annuale del 30 maggio 2017 la distribuzione di un dividendo di Euro 1,05 per azione. Al momento del pagamento (un giorno lavorativo dopo la riunione generale annuale) tale dividendo ridurrà il capitale di Euro 141,2 milioni.</p>																					
B.14	Struttura organizzativa	vedi Elemento B.5																					

	e dipendenza dell'Emittente da altri soggetti all'interno del gruppo	Non applicabile. L'Emittente non dipende da altri soggetti.
B.15	Una descrizione delle principali attività dell'Emittente	<p>L'Emittente svolge nuove attività economiche solo in due segmenti di attività: finanza immobiliare e finanza degli investimenti pubblici. Vi sono, inoltre, l'ulteriore segmento portafoglio di valori e la colonna consolidamento & 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) con orientamento degli investimenti a medio-lungo termine. Il centro di interesse dell'Emittente è sul finanziamento di cespiti immobiliari, quali uffici, settore di dettaglio, case residenziali, cespiti di dettaglio e logistica, nonché hotel in aggiunta al portafoglio. L'Emittente si rivolge alla copertura di gruppi di medi e grandi finanziamenti qualificati. A livello regionale, l'Emittente offre ai suoi clienti le competenze locali per i più importanti mercati della Germania, Gran Bretagna, Francia, Scandinavia (in particolare Svezia e Finlandia) e di altri paesi selezionati in Europa centrale e orientale (principalmente Polonia). Negli altri mercati europei l'Emittente si rivolge alle aree metropolitane che coprono la maggior parte del rispettivo mercato nazionale. In aggiunta ai mercati europei, l'Emittente sta concludendo transazioni commerciali singole nel mercato immobiliare U.S., per cui l'Emittente partecipa principalmente in operazioni di finanziamento di partner strategici (“syndication-in”). L'Emittente fornisce know-how transnazionale e pluri-giurisdizionale in tale settore di attività.</p> <p>Nel segmento della finanza di investimenti pubblici, l'Emittente offre ai propri clienti finanziamenti a medio-lungo termine per progetti di investimento pubblici. Lo strumento di rifinanziamento centrale è il German Public Pfandbrief. Il centro 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, trasporto stradale, ferroviario e trasporto aereo. Di conseguenza, oltre ai prestiti convenzionali l'Emittente offre, altresì, operazioni di finanziamento nel campo della finanza per l'esportazione dei beni garantita dallo Stato, il finanziamento delle associazioni pubblico-private, il finanziamento delle infrastrutture nonché la finanza sale-and-lease back per gli enti pubblici. 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. Il centro di interessi a livello territoriale si colloca nei Paesi europei con buon affidamento in cui le operazioni di prestito possono essere rifinanziate per mezzo di emissione di obbligazioni garantite e attraverso il consolidamento, del funzionamento e del miglioramento delle infrastrutture. Allo stato attuale, l'Emittente si sta concentrando in particolare sulla Francia. La Germania è attualmente il secondo più grande mercato dell'Emittente.</p> <p>L'Emittente nelle offerte generali ai suoi clienti derivati solo a scopo di copertura contestualmente ai prodotti di finanziamento offerti. In casi eccezionali, possono essere offerti derivati indipendenti, versati immediatamente, dato che tale disposizione di derivati non comporti altri rischi (in particolare caps e floors). Il segmento portafoglio di valori comprende tutti i portafogli non strategici e le attività dell'Emittente e delle sue controllate consolidate.</p>
B.16	Principali azionisti	La Legge Tedesca sulla Negoziazione di Titoli (<i>Wertpapierhandelsgesetz</i>) richiede agli investitori in società i cui titoli sono scambiati in mercati pubblici, i cui investimenti diretti o indiretti in azioni o opzioni di acquisto di azioni raggiungano determinate soglie, di informare immediatamente sia la società sia la BaFin di tale cambiamento, o comunque al più tardi entro quattro giorni di mercato aperto. La soglia minima di segnalazione è del 3 per cento del capitale azionario emesso della

		<p>società che comporti diritto di voto.</p> <p>Alla data di questo Prospetto Base, ci sono, per quanto a conoscenza dell'Emittente e ai sensi delle notifiche che l'Emittente ha ricevuto: sette azionisti che detengono, direttamente o indirettamente, oltre il 3 e meno del 5 per cento; un azionista che detiene, direttamente o indirettamente, oltre il 5 per cento e meno del 10 per cento delle azioni dell'Emittente e un azionista, la Repubblica Federale Tedesca tramite l'agenzia per la stabilizzazione dei mercati finanziari (<i>Bundesanstalt für Finanzmarktstabilisierung</i>) e Hypo Real Estate Holding, che detengono indirettamente, oltre il 10 per cento delle azioni dell'Emittente (in ogni caso tenendo presenti solamente le partecipazioni dirette o indirette in azioni, vale a dire trascurando le opzioni ad acquisire azioni).</p>																		
B.17	Valutazioni	<p>Alla data di questo Prospetto Base, sono stati assegnati all'Emittente i seguenti rating obbligatori:</p> <p>Standard & Poor's*</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>A-2</td> </tr> <tr> <td>Strumenti senior subordinati</td> <td>BBB-</td> </tr> <tr> <td>Strumenti di debito subordinato</td> <td>BB+</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>Aa1</td> </tr> </table> <p>DBRS</p> <table> <tr> <td>Strumenti di lungo periodo non garantiti</td> <td>BBB</td> </tr> <tr> <td>Strumenti di breve periodo non garantiti</td> <td>R-2 (alto)</td> </tr> <tr> <td>Strumenti di debito subordinato</td> <td>BBB (basso)</td> </tr> </table>	Strumenti di lungo periodo non garantiti	A-	Strumenti di breve periodo non garantiti	A-2	Strumenti senior subordinati	BBB-	Strumenti di debito subordinato	BB+	Obbligazioni garantite (<i>Pfandbriefe</i>) del Settore Pubblico	Aa1	Obbligazioni garantite (<i>Pfandbriefe</i>) da Mutuo	Aa1	Strumenti di lungo periodo non garantiti	BBB	Strumenti di breve periodo non garantiti	R-2 (alto)	Strumenti di debito subordinato	BBB (basso)
Strumenti di lungo periodo non garantiti	A-																			
Strumenti di breve periodo non garantiti	A-2																			
Strumenti senior subordinati	BBB-																			
Strumenti di debito subordinato	BB+																			
Obbligazioni garantite (<i>Pfandbriefe</i>) del Settore Pubblico	Aa1																			
Obbligazioni garantite (<i>Pfandbriefe</i>) da Mutuo	Aa1																			
Strumenti di lungo periodo non garantiti	BBB																			
Strumenti di breve periodo non garantiti	R-2 (alto)																			
Strumenti di debito subordinato	BBB (basso)																			
B.18	Natura e scopo delle garanzie	Non applicabile.																		
Sezione C - Obbligazioni																				
C.1	Tipo e classe delle garanzie offerte, numero di identificazione della garanzia	<p>Classe e tipo</p> <p>I Titoli saranno emessi al portatore.</p> <p>[Titoli a Tasso Fisso]</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 di 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>[Titoli a Tasso Variabile]</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 riferimento]. [Il tasso di riferimento è [EURIBOR] [LIBOR] [STIBOR] inserire un altro tasso di riferimento] [un CMS (<i>constant 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) ("<i>IPCA</i>") 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</p>																		

		<p>interesse.]</p> <p>Nel Prospetto di 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>[Titoli a Tasso Variabile e Reversibile</p> <p>I Titoli produrranno un reddito di interesse variabile ad un tasso determinato sulla base della differenza tra il [tasso di interesse] e il tasso di riferimento. Il tasso di riferimento è [EURIBOR] [LIBOR] [STIBOR] [inserire un altro tasso di riferimento].</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 di 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>[Titoli a Tasso da Fisso a Variabile</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 di 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>[Titoli Range Accrual</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] [inserire un altro tasso di riferimento] [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] [inserire un'altra definizione].</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 di 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>Numero di identificazione dello strumento finanziario</p> <p>L'ISIN è [●] [e il codice comune è [●]] [e la WKN è [●]].</p>
C.2	Valuta di emissione delle garanzie emesse	I Titoli sono emessi in [●].
C.5	Restrizioni alla libera trasferibilità	Ogni emissione di Titoli sarà effettuata in conformità con le leggi, i regolamenti e decreti legge e le eventuali restrizioni applicabili nella relativa giurisdizione. Qualsiasi offerta e la vendita dei titoli sono soggetti alle restrizioni di vendita, in

		particolare negli Stati membri che aderiscono all'Accordo dell'Area Economica Europea (EEA), negli Stati Uniti, il Regno Unito, Italia e Giappone.
C.8	Diritti connessi agli strumenti finanziari, tra cui la graduatoria e comprese le limitazioni a tali diritti	<p>Tassazione</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 e] interessi 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>[Rimborso anticipato dei Titoli</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>[Rimborso Anticipato a scelta [dell'Emittente] [e] [o] [i Portatori] a importo(i) di rimborso specificato</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>Rimborso anticipato per motivi fiscali</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. [In caso di Titoli subordinate, il diritto di risarcimento per ragioni di imposizione si applica anche se il trattamento fiscale dei Titoli cambia in altro modo e tale modifica è nella valutazione dell'Emittente materialmente svantaggiosa.]]</p> <p>[I Titoli non saranno oggetto di rimborso anticipato per motivi fiscali.]</p> <p>[Rimborso anticipato per motivi regolamentari</p> <p>Se nella determinazione dell'Emittente i Titoli (i) sono per motivi diversi dall'ammortamento ai sensi dell'articolo 64 CRR considerati Capitale di Tier 2 ai sensi delle disposizioni applicabili o (ii) sono in qualsiasi altro modo soggetti ad un trattamento meno favorevole in quanto fondi propri ("Capitale di Tier 2") rispetto alla data di emissione i Titoli subordinati possono essere rimborsati, integralmente ma non parzialmente, su istanza dell'Emittente e previa autorizzazione della competente autorità, con un preavviso di riscatto paria a non</p>

	<p>più di 60 giorni né a meno di 30, al loro rispettivo ammontare di rimborso anticipato, oltre agli interessi maturati (se esistenti) fino alla data fissata per il rimborso.]</p> <p>Eventi di Inadempimento</p> <p>[I Titoli potranno prevedere eventi di default che autorizzano l'esigere di un rimborso immediato dei Titoli.]</p> <p>[I Titoli non daranno diritto ad un inadempimento che autorizzi il rimborso immediato dei Titoli.]</p> <p>[Misure di Risoluzione</p> <p>In base alle leggi in materia di risoluzione e ai regolamenti applicabili all'Emittente, i Titoli emessi dall'Emittente (diversi dai <i>Pfandbriefe</i>) possono essere soggetti ai poteri esercitati dalle autorità competenti per la riduzione del valore fino all'azzeramento, di cause per il pagamento della quota capitale, l'importo degli interessi, se esistenti, o qualsiasi altro importo in relazione a tali Titoli. Inoltre, i Titoli possono essere oggetto di una conversione in azioni ordinarie dell'Emittente o di qualsiasi entità del gruppo o qualsiasi banca transitoria o di altri strumenti di proprietà qualificati come capitale proprio di tier 1 (e il rilascio o il conferimento alla controparte di tali strumenti) e l'autorità competente per le risoluzioni dell'Emittente potrebbe applicare qualsiasi altra misura per la risoluzione, compreso, ma non limitato a, qualsiasi trasferimento dei Titoli ad un altro soggetto, la modifica o variazione dei Termini e Condizioni o l'annullamento dei Titoli.]</p> <p>[Delibere dei Portatori</p> <p>Ai sensi della legge tedesca in materia di obbligazioni del 31 luglio 2009 ("<i>Legge Tedesca sulle Obbligazioni</i>") 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.]</p> <p>[Rappresentante Comune</p> <p>[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.]</p> <p>[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.]]</p> <p>Legge applicabile</p> <p>I Titoli, per forma e contenuto, e tutti i diritti e gli obblighi dei Portatori e dell'Emittente, sono disciplinati dal diritto tedesco.</p> <p>Giurisdizione</p> <p>Il foro competente, in via non esclusiva, per eventuali procedimenti legali derivanti ai sensi dei Titoli è Monaco di Baviera, Repubblica Federale Tedesca.</p> <p>Graduatoria dei diritti</p> <p>[Gli obblighi di cui alle Senior Notes (diverse dalle <i>Pfandbriefe</i>) costituiscono</p>
--	---

		<p>obbligazioni non garantite e non subordinate dell'Emittente classifica <i>pari passu</i> tra di loro e <i>pari passu</i> con tutte le altre obbligazioni non garantite e non subordinate dell'Emittente salvo che disposizioni di legge non dispongano diversamente.]</p> <p>[Le obbligazioni derivanti dai Titoli costituiscono obbligazioni non garantite e non subordinate dell'Emittente classifica <i>pari passu</i> tra di loro e <i>pari passu</i> con tutte le altre obbligazioni non garantite e non subordinate dell'Emittente salvo che disposizioni di legge non dispongano diversamente. All'emissione, i Titoli costituiscono strumenti di debito non privilegiati ai sensi della Sezione 46f (6) frase 1 del Testo Unico Bancario tedesco (<i>Kreditwesengesetz</i>).]</p> <p>[Le obbligazioni derivanti dai Titoli Subordinati (diverse dalle <i>Pfandbriefe</i>) costituiscono obbligazioni non garantite e interamente subordinate dell'Emittente di pari grado tra loro e <i>pari passu</i> 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 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>Periodi di presentazione</p> <p>Il periodo durante il quale i Titoli devono essere debitamente presentati è ridotto a 10 anni.</p>
C.9	Interesse; Rimborso	<p>vedi Elemento C.8.</p> <p>Tasso di interesse</p> <p><i>[Nel caso di Titoli 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 Titoli zero coupon inserire: Nessun pagamento periodico di interesse.]</i></p> <p><i>[Nel caso di Titoli a Tasso Variabile 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 Titoli Range Accrual inserire: Il tasso di interesse è calcolato secondo la seguente formula:</i></p> <p>Cedola x N / M</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] [inserire un'altra definizione].</p> <p>“N” indica [il numero totale di giorni di calendario del periodo di interessi su cui</p>

		<p>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] [inserire un'altra definizione].</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>Data di Decorrenza degli Interessi</p> <p>[La data di emissione dei Titoli.] [Non applicabile per Titoli zero coupon.] [●]</p> <p>Date di Pagamento degli Interessi</p> <p>[●][Non applicabile per Titoli zero coupon.]</p> <p>Sottostante su cui si basa tasso di interesse</p> <p>[Non applicabile nel caso di Titoli a Tasso Fisso. Il tasso di interesse non è basato su un sottostante.] [[●] mesi] [EURIBOR] [LIBOR] [STIBOR] [inserire un altro tasso di riferimento] [CMS Interesse] [CMS Interessi] [IPCA].</p> <p>[Data di scadenza: [●]] [Mese di rimborso: [●]]</p> <p>Procedure di rimborso</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>Indicazione del rendimento</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>Nome del Rappresentante Comune</p> <p>[●] [Non applicabile. Nessun Rappresentante Comune è stato designato nei Termini e Condizioni dei Titoli.]</p>
C.10	Componente derivati nel pagamento di interesse	<p>vedi Elemento C.9.</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 (<i>Bourse de Luxembourg</i>)] [e] [Borsa di Francoforte] [e] [Borsa di Monaco di Baviera].]
[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] [Borsa di Monaco di Baviera].]
Sezione D – Rischi		

D.2.	<p>Informazioni fondamentali sui principali rischi che sono specifici per l'Emittente</p>	<p>L'Emittente è esposto ai rischi di inadempienza imprevista 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, insolvenza della controparte, emittente, Paese, concentrazione, adempimento, realizzazione e prolungamento del rischio del conduttore.</p> <p>L'Emittente è esposto a rischi di mercato, in particolare quelli connessi a volatilità degli spread di credito, tassi di interesse e dei tassi di cambio delle valute estere, che possono avere un effetto negativo sul patrimonio dell'Emittente, sulla situazione finanziaria e sui risultati dell'operazione.</p> <p>L'Emittente è esposto a rischi di liquidità, ossia il rischio di non essere in grado di soddisfare le sue esigenze di liquidità, in particolare in caso di non corrispondenza tra attività e passività e/o di uno sconvolgimento del mercato finanziario, che potrebbe influenzare negativamente la sua capacità di adempiere agli obblighi dovuti.</p> <p>L'Emittente è esposto a rischi derivanti dal suo modello aziendale ad alto valore aggiunto, di carattere ciclico e con volumi ridotti.</p> <p>L'Emittente è esposto a rischi operativi, i.e. il rischio di perdite derivanti da processi interni inadeguati o falliti, da errori umani e di sistema o da eventi esterni inclusi rischi legali.</p> <p>L'Emittente è esposto al rischio immobiliare in relazione alla valutazione del suo portafoglio di prestito immobiliare e un potenziale declino del valore del sottostante portafoglio immobiliare.</p> <p>L'Emittente potrebbe essere esposto a significativi rischi di approvvigionamento, nonché al rischio che le relative garanzie collaterali non siano sufficienti.</p> <p>L'Emittente si assume il rischio di mancati proventi in relazione a nuove imprese e dell'aumento dei costi di finanziamento che potrebbero influire negativamente sulla posizione finanziaria dell'Emittente.</p> <p>Se i livelli dei tassi di interesse di mercato restano all'attuale basso livello nel lungo termine o sono calati ulteriormente, non possono essere esclusi impatti negativi sulla situazione degli utili dell'Emittente e potrebbero sorgere tensioni nel mercato.</p> <p>L'Emittente si assume il rischio di declassamento dei rating ad esso assegnati, i suoi Pfandbriefe e gli altri strumenti di debito, compresi gli strumenti subordinati che potrebbero avere un effetto negativo sulle opportunità di finanziamento dell'Emittente, sugli eventi realizzativi e sui diritti di risoluzione relativi ai derivati e agli altri contratti ,nonché in relazione ad adeguate controparti per le operazioni di copertura del rischio e, quindi, sull'attività aziendale dell'Emittente, sulla liquidità e sullo sviluppo delle sue risorse, della sua posizione finanziaria e dei suoi guadagni. Inter alia, nel caso in cui la Repubblica Federale Tedesca venda o riduca la sua partecipazione indiretta nell'Emittente, c'è il rischio del verificarsi di declassamenti del rating.</p> <p>L'Emittente è esposto a rischi in relazione alle condizioni dei mercati finanziari internazionali e all'economia globale che possono avere un impatto negativo sulle condizioni e le opportunità di business dell'Emittente.</p> <p>I conflitti geopolitici possono avere un impatto negativo sui mercati e sulla redditività e sulle opportunità di business dell'Emittente.</p> <p>L'Emittente è stato e continuerà ad essere direttamente colpito dalla crisi del debito sovrano europeo, e gli potrà essere richiesto di adottare rettifiche di valore sulle sue esposizioni al debito sovrano e altri strumenti finanziari che beneficiano di una garanzia dello Stato o strumenti simili, come le sue pretese contro HETA Asset Resolution AG.</p> <p>L'Emittente è esposto al rischio di default nelle <i>cover pools</i> per Pfandbriefe, cioè</p>
------	---	--

		<p>può in particolare essere correlato a condizioni economiche regionali sfavorevoli che possono avere un impatto negativo sulle stesse <i>cover pools</i>.</p> <p>Modifiche al metodo di valutazione degli strumenti finanziari possono avere un impatto negativo sull'Emittente e sullo sviluppo di utili.</p> <p>Modifiche al concetto di valutazione del rischio possono avere un impatto negativo sul coefficiente patrimoniale dell'Emittente.</p> <p>Il prospettato ritiro del Regno Unito dall'Unione Europea potrebbe alterare negativamente le condizioni economiche nel Regno Unito, in Europa e nel mondo e, in particolare, i mercati immobiliari sia del Regno Unito che dell'Unione Europea potrebbero, quindi, avere un impatto negativo sulla condizione finanziaria dell'Emittente e la sua capacità di effettuare pagamenti in relazione ai Titoli.</p> <p>L'Emittente affronta i rischi di investimento derivanti da acquisizioni e partecipazioni in altre imprese e portafogli la cui realizzazione potrebbe aggravare uno dei rischi rilevati in questa sezione.</p> <p>Le modifiche legislative, i cambiamenti nel contesto normativo, nonché le indagini e i procedimenti da parte delle autorità di regolamentazione possono influenzare negativamente l'attività dell'Emittente. Se l'Emittente non riesce ad affrontare, o sembra non riesca ad affrontare, in modo appropriato eventuali modifiche o iniziative in merito a regolamentazione bancaria, la sua reputazione potrebbe essere danneggiata e i suoi risultati operativi e le sue condizioni finanziarie possono esserne influenzate negativamente.</p> <p>Sulla base di linee guida dell'EBA pubblicate nel mese di dicembre 2014, la BCE può richiedere una capitalizzazione superiore e coefficienti patrimoniali più elevati dell'Emittente in futuro. Questo potrebbe avere un impatto sullo sviluppo delle attività, la situazione finanziaria e gli utili dell'Emittente e, a sua volta, potrebbe avere un impatto negativo sulla capacità dell'Emittente di adempiere ai suoi obblighi in relazione ai Titoli.</p> <p>La prevista introduzione di prelievi sulle banche supplementari e di una tassa sulle transazioni finanziarie e potenziali riforme fiscali sotto la nuova amministrazione presidenziale negli Stati Uniti potrebbero rendere alcune attività dell'Emittente non redditizie.</p> <p>Verifiche fiscali esterne possono comportare entrate fiscali supplementari e, in tal modo, oneri fiscali più elevati per i periodi precedenti.</p> <p>Il contenzioso pendente e il contenzioso che potrebbe diventare pendente in futuro così come disposizioni regolamentar delle autorità di vigilanza, potrebbero avere un impatto negativo considerevole sui risultati delle operazioni dell'Emittente.</p> <p>L'Emittente può avere svantaggi fiscali, se perde il beneficio della perdita fiscale e degli interesse riportati a nuovo.</p> <p>L'Emittente continua a sopportare i rischi legati alla FMS Wertmanagement nonostante il trasferimento di attività e passività e la cessazione delle attività di <i>servicing</i>, così come rischi relativi relativi a DEPPFA e Hypo Real Estate Holding.</p>
D.3	Le informazioni fondamentali sui principali rischi specifici per i titoli	<p>Rischi generali relative alle Titolo</p> <p>Alcune Titoli sono strumenti finanziari complessi. Un potenziale investitore non dovrebbe investire in Titolia meno che non abbia le competenze (da solo o insieme ad un consulente finanziario) per valutare l'andamento die Titoli in condizioni mutevoli, gli effetti risultanti 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 può deteriorarsi e l'Emittente può diventare insolvente, in tal caso, eventuali richieste di pagamento in base ai Titoli non sono né fissate né garantite da qualsiasi fondo di garanzia dei depositi o</p>

		<p>agenzia governativa e il Titolare dei Titoli può perdere una parte o tutto il proprio capitale investito (<u>rischio di perdita totale</u>).</p> <p>I Titoli possono essere quotati o non quotati e non si può garantire che si sviluppi o continui un mercato secondario liquido per i Titoli. In un mercato illiquido, un investitore può 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 valuta estera è esposto al rischio di variazione dei tassi di cambio che possono influire sul rendimento e/o valore di rimborso di tali Titoli.</p> <p>Il Portatore di Titoli è esposto al rischio di un andamento sfavorevole dei prezzi di mercato dei suoi Titoli, cosa che si materializza se il Portatore vende i Titoli prima della scadenza finale di tali Titoli.</p> <p>Se l'Emittente ha il diritto di rimborsare i Titoli prima della scadenza, il Portatore di tali Titoli è esposto al rischio che a causa di rimborso anticipato il suo investimento abbia un rendimento più basso del previsto e/o che il prezzo di mercato dei Titoli sia influenzato negativamente.</p> <p>Titoli subordinati stabiliscono passività non protette e subordinate del ranking dell'Emittente <i>pari passu</i> tra loro e <i>pari passu</i> con tutte le altre obbligazioni non garantite e subordinate dell'Emittente, a meno che le disposizioni di legge o le condizioni di tali obbligazioni non dispongano diversamente. In caso di liquidazione o di insolvenza dell'Emittente, tali obbligazioni saranno subordinate alle pretese di tutti i creditori non subordinati dell'Emittente con il risultato che, in tutti i casi specificati, non saranno effettuati i pagamenti sulle passività fino a quando tutti i creditori non subordinati dell'Emittente non saranno stati soddisfatti in pieno.</p> <p>I Portatori di Titoli Subordinati non hanno diritto a compensare i crediti derivanti dai Titoli Subordinati nei confronti di qualsiasi rivendicazione dell'Emittente. Non esiste nessuna sicurezza di qualsiasi tipo e nessuna garanzia, fornita da parte dell'Emittente o di qualsiasi altra persona che assicura o garantisce i diritti dei Portatori di tali Titoli, cosa che aumenta l'anzianità delle rivendicazioni ai sensi dei Titoli e i Titoli non sono, o non potranno in qualsiasi momento essere, soggetta a qualsiasi accordo che migliori l'anzianità delle rivendicazioni in merito ai Titoli Subordinati. Inoltre, la risoluzione, la redenzione e il riacquisto dei Titoli Subordinati sono soggetti a restrizioni specifiche. Le condizioni specifiche di Titoli Subordinati dimostrano particolare effetto sul valore di mercato 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 di Titoli Subordinati causato da un evento normativo, non vi è alcuna garanzia per i Portatori di reinvestire i loro importi investiti e di averli rimborsati a condizioni analoghe.</p> <p>I diritti dei Portatori di Titoli Senior che sono stati rilasciati nel Formato di Passività Eligibile sono limitati rispetto ai diritti dei Portatori di altri Titoli Senior.</p> <p>I potenziali acquirenti e venditori di Titoli possono essere tenuti a pagare le tasse o altri oneri documentali o competenze in conformità con le leggi e le pratiche del paese in cui i Titoli sono trasferiti o di altre giurisdizioni.</p> <p>I Portatori di Titoli non possono avere diritto a ricevere somme lorde per compensare tasse, imposte, ritenute o altro pagamento.</p> <p>La legittimità dell'acquisizione dei Titoli potrebbe essere soggetta a restrizioni legali, che potrebbero influire sulla validità dell'acquisto.</p> <p>Nel caso in cui la Legge Tedesca sulle Obbligazioni fosse applicabile ai Titoli (diversi dai <i>Pfandbriefe</i>), i Termini e Condizioni di tali Titoli potranno essere modificati con delibera dei Portatori a maggioranza, così come indicato nei Termini e Condizioni o, come in questo specifico caso, regolamentati dalla Legge</p>
--	--	---

		<p>Tedesca sulle Obbligazioni. I Portatori di conseguenza si accollano il rischio, che i Termini iniziali e le Condizioni dei Titoli possano essere modificate a loro specifico svantaggio.</p> <p>Per quanto riguarda gli obblighi derivanti in relazione ai Titoli (diversi dai <i>Pfandbriefe</i>), l'Emittente si riserva il diritto, in determinate circostanze, di nominare un debitore sostituto il cui rischio di insolvenza potrebbe essere diverso dal rischio dell'Emittente.</p> <p>In caso di difficoltà finanziarie, l'Emittente può avviare un procedimento di riorganizzazione (<i>Reorganisationsverfahren</i>) o di risanamento (<i>Sanierungsverfahren</i>) sulla base dell'Atto per la Riorganizzazione della Banca Tedesca (<i>Kreditinstitute-Reorganisationsgesetz</i>), che potrebbe negativamente ledere i diritti dei Portatori dei Titoli (eccetto per <i>Pfandbriefe</i>). Se le difficoltà finanziarie equivalgono all'insolvenza dell'Emittente, i Portatori dei Titoli potrebbero perdere una parte o tutto il loro capitale investito (<u>Rischio di perdita totale</u>).</p> <p>Congiuntamente alla Direttiva di Ripristino e Risoluzione delle crisi bancarie, che è stata implementata nella Repubblica Federale Tedesca dal'Atto per la Ristrutturazione e Risoluzione, con effetto dal 1° gennaio 2015, vi è il rischio che a causa della presenza di specifici strumenti risolutivi in esso contenuti e al relativo assorbimento di perdite, i Portatori dei Titoli, e in particolare i Portatori di Titoli Subordinati, possano incorrere nel rischio di perdere completamente il capitale investito e i diritti connessi. A seguito di modifiche legislative alla classifica di cause esiste c'è un rischio maggiore di essere sottoposto a misure di risoluzione per i Portatori di Titoli Senior rispetto ai creditori di altri obbligazioni senior.</p> <p>Rischi relativi ai Titoli a Reddito Fisso</p> <p>Il Portatore di un Titolo a Reddito Fisso è esposto al rischio, che il prezzo di un Titolo possa precipitare a seguito di variazioni del tasso di interesse di mercato. È possibile che la resa di un Titolo a Reddito Fisso, al momento del rilascio, sia negativa, in particolare se il tasso di interesse è zero per cento, o vicino allo zero per cento e/o se il prezzo di emissione è superiore al 100 per cento della quota capitale.</p> <p>Nel prospetto di base Opzione V dei Termini e Condizioni di <i>Pfandbriefe</i> si applica a questo tipo di Titoli.</p>
Sezione E - Offerta		
E.2b	Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi, se diversi dalla ricerca di profitto	[I proventi netti ciascuna emissione saranno utilizzati a scopo di finanziamento generali dell'Emittente.] In ogni caso, è necessario assicurarsi che l'Emittente sia libero di utilizzare i proventi dei Titoli. [●]
E.3	Descrizione dei termini e delle condizioni dell'offerta	[Data di emissione: [●]] [Prezzo di emissione: [●]] [●]
E.4	Qualsiasi interesse che è significativo per l'emissione/offerta tra cui interessi in conflitto	[Non applicabile. Non ci sono tali interessi] [Alcuni Operatori e le loro affiliate possono essere clienti di, e mutuatari e creditori dell'Emittente e dei suoi affiliati. Inoltre, alcuni Operatori e i loro affiliati si sono impegnati, e potrebbero in futuro impegnarsi, in investimenti bancari e / o operazioni bancarie commerciali, e possono svolgere servizi per l'Emittente ed i suoi affiliati nel normale svolgimento delle attività] [●]
E.7	Spese stimate addebitate all'investitore da parte dell'Emittente o l'offerente	[●]