

Questo Primo Supplemento è stato redatto in relazione ad un'azione di rating di DBRS del 9 giugno 2017 concernente il rating del debito subordinato dell'Emittente che è stato ridotto da "BBB (basso)" a "BB (alto)". Inoltre, questo Primo Supplemento serve a aggiornare le informazioni sugli eventi recenti relativi all'Emittente, tra cui la distribuzione dei dividendi e il rimborso dei titoli preferenziali.

## MODIFICHE GENERALI

Se nel Prospetto di Base Originale viene fatto riferimento al "Prospetto di Base", allora tale riferimento riguarderà tutte le modifiche apportate da questo Primo Supplemento.

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

*A pagina 6 e seguenti del Prospetto di Base Originale, 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", l'ultimo paragrafo deve essere cancellato e sostituito dalle seguenti informazioni:*

"Salvo per la distribuzione del dividendo e il rimborso dei titoli preferenziali (entrambi come descritti nell'Elemento B.13 - Sviluppi recenti"), 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)."

*A pagina 7 del Prospetto di Base Originale, il terzo paragrafo nella "Sezione B - Emittente" sotto "Elemento B.13 - Sviluppi recenti", deve essere cancellato e sostituito dalle seguenti informazioni:*

"Il 30 maggio 2017 l'assemblea generale annuale dell'Emittente ha approvato la distribuzione di un dividendo di Euro 1,05 per azione. Il rispettivo pagamento è stato effettuato in data 2 giugno 2017 e di conseguenza il capitale dell'Emittente è stato ridotto di circa Euro 141 milioni.

L'11 maggio 2017, Hypo Real Estate International Trust I, essendo controllata indirettamente al 100 per cento dall'Emittente, ha annunciato di rimborsare i titoli preferenziali in circolazione (ISIN: XS0303478118) con effetto a partire dal 14 giugno 2017. Tutti i titoli preferenziali sono stati ripagati per il 100% del prezzo di rimborso, che è uguale a un totale di 350.000.000 euro, più gli interessi maturati.

Il 9 giugno 2017, DBRS ha ridotto il rating del debito subordinato dell'Emittente da "BBB (basso)" a "BB (alto)".

*A pagina 8 e seguenti del Prospetto di Base Originale, le informazioni nella "Sezione B - Emittente" sotto "Elemento B.17 - Valutazioni", devono essere cancellate e sostituito dalle seguenti informazioni:*

"Alla data del Primo Supplemento del 28 giugno 2017, sono stati assegnati all'Emittente i seguenti rating obbligatori:

#### Standard & Poor's

Strumenti di lungo periodo non garantiti	A-
Strumenti di breve periodo non garantiti	A-2
Strumenti senior subordinati	BBB-
Strumenti di debito subordinato	BB+

#### Moody's

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

#### DBRS

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