

L'Emittente presenta i seguenti nuovi fattori relativi alle informazioni incluse nel Prospetto di base originale.

MODIFICHE GENERALI

Qualora sia fatto riferimento nel Prospetto di base originale al "Prospetto di Base", detto riferimento includerà qualsivoglia modifica apportata dal Supplemento.

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

INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI RELATIVE ALLA SEZIONE "2. SOMMARIO DELLA DESCRIZIONE DELL'EMITTENTE E DELL' HYPO REAL ESTATE GROUP – SOMMARIO DELLA DESCRIZIONE DELL'HYPO REAL ESTATE GROUP"

A pagina 16 del Prospetto di base originale, di seguito al paragrafo "Riorganizzazione strategica dell'Hypo Real Estate Group", la seguente sottosezione deve essere aggiunta:

"Eventi recenti

L'Hypo Real Estate Group ha preso parte ad un ampio stress test a livello europeo coordinato dal Committee of European Banking Supervisors (CEBS), i cui risultati sono stati pubblicati in data 23 luglio 2010. Ai sensi delle informazioni relative agli stress test delle banche tedesche pubblicati dalla Deutsche Bundesbank e da BaFin, l'Hypo Real Estate Group non soddisfa il quoziente del 6% del tier 1 richiesto dal CEBS in due scenari che riflettono condizioni finanziarie particolarmente negative per l'anno 2011. Per tutti gli altri scenari l'Hypo Real Estate Group soddisfa i quozienti minimi del 4% di tier 1 richiesti.

In questo contesto, deve essere preso in considerazione che, più di recente, i seguenti sviluppi sono occorsi:

In data 8 luglio 2010, il Comitato Esecutivo (*Leitungsausschuss*) del FMSA ha formalmente costituito l'ambito deconsolidato (*Abwicklungsanstalt*) sotto forma di un istituto di diritto pubblico (*Anstalt des öffentlichen Rechts*) denominato "FMS Wertmanagement" a norma dell'articolo 8a del FMStFG. Va notato che la fondazione di questa istituzione è solo un primo passo nel processo di costituzione e che non esiste un diritto giuridicamente esigibile al trasferimento delle attività di tale istituzione: se e in che misura il trasferimento sarà approvato è questione soggetta alla decisione del FMSA, il quale ha un potere discrezionale assoluto in questo senso. Inoltre, il processo di costituzione di un ambito deconsolidato (*Abwicklungsanstalt*) continua ad essere soggetto all'approvazione da parte della Commissione Europea.

In data 30 aprile 2010, nel quadro della ricapitalizzazione, SoFFin ha approvato ulteriori apporti di capitale per Hypo Real Estate Holding, con il risultato che alla data del Supplemento, 3 agosto 2010, SoFFin ha approvato misure di ricapitalizzazione per un importo di euro 7.870 miliardi di euro, di cui 7.420 miliardi sono stati versati per l'Hypo Real Estate Group. Qualsiasi ulteriore contribuzione sarà subordinata alla preventiva approvazione della Commissione europea e il piano di ristrutturazione continuerà ad essere soggetto alla decisione finale della Commissione Europea; inoltre, un'ulteriore ricapitalizzazione dipenderà dalla decisione della FMSA in merito alla conduzione dell'operazione relativa all'ambito deconsolidato (*Abwicklungsanstalt*). Una volta che sarà concessa una completa ricapitalizzazione, l'Hypo Real Estate Group supererà il quoziente del 6% del Tier 1 per tutti gli scenari utilizzati per lo stress test."