In case of Notes listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and traded on the Regulated Market *"Bourse de Luxembourg"* or publicly offered in the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). In case of Notes listed on any other stock exchange or traded on any other regulated market or publicly offered in one or more member states of the European Economic Area excluding the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of DZ BANK (*www.dzbank.de)*. The Final Terms will also be available in printed form, free of charge, at the registered office of the Issuer specified below.

3 June 2014
3. Juni 2014

Final Terms
Endgültige Bedingungen

EUR 10,000,000 Fixed Rate Notes of 2014/2023
EUR 10.000.000 festverzinsliche Schuldverschreibungen von 2014/2023

issued pursuant to the
begeben aufgrund des

DZ BANK AG
Debt Issuance Programme

dated 20 December 2013
datiert 20. Dezember 2013

of
der

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main
(having its registered office at Platz der Republik, 60265 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany)
(mit eingetragenem Sitz in Platz der Republik, 60265 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland)

Issue Price: 99.65 per cent free to trade
Ausgabepreis: 99,65 % freibleibend

Issue Date: 10 June 2014
Valutierungstag: 10. Juni 2014

Series No.: A377
Serien Nr.: A377

Maturity Date: 30 June 2023
Endfälligkeitstag: 30. Juni 2023

INTRODUCTION
EINLEITUNG

This document constitutes the Final Terms of an issue of Notes under the DZ BANK AG Debt Issuance Programme (the "**Programme**") of DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main ("**DZ BANK**").

*Dieses Dokument stellt die Endgültigen Bedingungen einer Emission von Schuldverschreibungen unter dem DZ BANK AG Debt Issuance Programme (das "**Programm**") der DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main ("**DZ BANK**") dar.*

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5(4) of Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended by the Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010) (the "**Prospectus Directive**") and must be read in conjunction with the Debt Issuance Programme Prospectus dated 20 December 2013 pertaining to the Programme, including the documents incorporated by reference (the "**Prospectus**"). The Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of DZ BANK (*www.dzbank.de)*. Copies may be obtained free of charge from DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, Platz der Republik, 60265 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany. Full information on DZ BANK and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of the Prospectus, any supplement and these Final Terms.
*Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikel 5(4) der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (geändert durch die Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010) (die "**Prospektrichtlinie**") abgefasst und sind in Verbindung mit dem Debt Issuance Programme Prospekt vom 20. Dezember 2013 über das Programm einschließlich der durch Verweis einbezogenen Dokumente (der "**Prospekt**") zu lesen. Der Prospekt kann in elektronischer Form auf der Website der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu) und auf der Website der DZ BANK (*www.dzbank.de*) eingesehen werden. Kopien sind kostenlos erhältlich bei der DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, Platz der Republik, 60265 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland. Um vollständige Informationen über die DZ BANK und das Angebot der Schuldverschreibungen zu erhalten, sind die Endgültigen Bedingungen, der Prospekt und etwaige Nachträge im Zusammenhang zu lesen.*

An issue-specific summary (the "**Issue-Specific Summary**"), fully completed for the Tranche of Notes, is annexed to these Final Terms.

*Eine emissionsbezogene Zusammenfassung (die "**Emissionsbezogene Zusammenfassung**"), vollständig ausgefüllt für die Tranche von Schuldverschreibungen, ist diesen Endgültigen Bedingungen beigefügt.*

PART I: TERMS AND CONDITIONS
TEIL I: ANLEIHEBEDINGUNGEN

This PART I of these Final Terms is to be read in conjunction with the A1. Terms and Conditions of Fixed Rate Notes (other than Covered Notes) (the "**Terms and Conditions**") set forth in the Prospectus. Capitalised Terms not otherwise defined in this PART I of these Final Terms shall have the same meanings specified in the Terms and Conditions.

*Dieser TEIL I dieser Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit den A1. Anleihebedingungen für festverzinsliche Schuldverschreibungen (ausgenommen Gedeckte Schuldverschreibungen) (die "**Anleihebedingungen**") zu lesen, die im Prospekt enthalten sind. Begriffe, die in diesem TEIL I dieser Endgültigen Bedingungen nicht anders lautend definiert sind, haben die gleiche Bedeutung, wie sie in den Anleihebedingungen festgelegt sind.*

All references in this PART I of these Final Terms to numbered paragraphs and sub-paragraphs are to paragraphs and sub-paragraphs of the Terms and Conditions.

Bezugnahmen in diesem TEIL I dieser Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Anleihebedingungen.

The provisions in this PART I of these Final Terms and the Terms and Conditions, taken together, shall constitute the terms and conditions applicable to the Tranche of Notes (the "**Conditions**").

*Die Angaben in diesem TEIL I dieser Endgültigen Bedingungen zusammengenommen mit den Bestimmungen der Anleihebedingungen stellen die für die Tranche von Schuldverschreibungen anwendbaren Bedingungen dar (die "**Bedingungen**").*

Language of Conditions
Sprache der Bedingungen

☒ German and English (German text controlling and binding)
Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich und bindend)

§ 1 CURRENCY / DENOMINATION / FORM / DEFINITIONS
§ 1 WÄHRUNG / STÜCKELUNG / FORM / DEFINITIONEN

- **Sub-paragraph (1)**
  Absatz (1)

☒ **Notes**
Schuldverschreibungen

Currency and Denomination
Währung und Stückelung

Currency *Währung*	euro ("**EUR**") *Euro ("**EUR**")*
Aggregate Principal Amount *Gesamtnennbetrag*	EUR 10,000,000 *EUR 10.000.000*
Specified Denomination/Principal Amount *Festgelegte Stückelung/Nennbetrag*	EUR 1,000 *EUR 1.000*

- **Sub-paragraph (3)**
  Absatz (3)

☒ Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde

- **Sub-paragraph (5)**
  Absatz (5)

Clearing System

Clearing System

☒ Clearstream Banking AG

§ 2 INTEREST
§ 2 ZINSEN

☒ **Fixed Rate Notes**
Festverzinsliche Schuldverschreibungen

- **Sub-paragraph (1)**
  Absatz (1)

  Fixed Rate of Interest throughout the entire term of the Notes and Interest Payment Dates
  Fester Zinssatz für die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen und Zinszahlungstage

Rate of Interest *Zinssatz*	1.250 per cent per annum *1,250 % p.a.*
Interest Commencement Date *Verzinsungsbeginn*	10 June 2014 *10. Juni 2014*
Interest Payment Dates *Zinszahlungstage*	30 June in each year *30. Juni eines jeden Jahres*
First Interest Payment Date *Erster Zinszahlungstag*	30 June 2014 (short first coupon) *30. Juni 2014 (kurzer erster Kupon)*
Initial broken interest amount per aggregate principal amount *Anfänglicher Bruchteilszinsbetrag bezogen auf den Gesamtnennbetrag*	EUR 6,849.32 *EUR 6.849,32*
Interest Payment Date preceding the Maturity Date *Zinszahlungstag, der dem Endfälligkeitstag vorangeht*	30 June 2022 *30. Juni 2022*

- **Sub-paragraph (3)**
  Absatz (3)

Business Day Convention
Geschäftstagekonvention

☒ Following Business Day Convention
Folgender Geschäftstag-Konvention

☒ No Adjustment of Interest
Keine Anpassung der Zinsen

Business Day
Geschäftstag

☒ Clearing System and TARGET2
Clearing System und TARGET2

- **Sub-paragraph (6)**
  Absatz (6)

Day Count Fraction
Zinstagequotient

☒ Actual/Actual (ICMA Rule / Regelung 251)

§ 3 REDEMPTION
§ 3 RÜCKZAHLUNG

Maturity Date	30 June 2023
Endfälligkeitstag	*30. Juni 2023*

§ 4 EARLY REDEMPTION
§ 4 VORZEITIGE RÜCKZAHLUNG

- **Sub-paragraph (3)**
  Absatz (3)

☒ **No Early Redemption at the Option of the Issuer and/or a Holder**
Keine Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin und/oder eines Gläubigers

§ 6 PAYMENTS / FISCAL AGENT / PAYING AGENT
§ 6 ZAHLUNGEN / EMISSIONSSTELLE / ZAHLSTELLE

- **Sub-paragraph (1)**
  Absatz (1)

Fiscal Agent/specified office
Emissionsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle

☒ DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main Platz der Republik
60265 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Platz der Republik
60265 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland

- **Sub-paragraph (4)**
  Absatz (4)

Payment Date
Zahltag

☒ Clearing System
Clearing System

☒ TARGET2
TARGET2

§ 8 STATUS
§ 8 STATUS

☒ Unsubordinated
Nicht nachrangig

§ 9 TAXATION
§ 9 STEUERN

- **Sub-paragraph (1)**
  Absatz (1)

☒ No Gross-up provision
Keine Quellensteuerausgleichsklausel

§ 12 NOTICES
§ 12 BEKANNTMACHUNGEN

- **Sub-paragraph (1)**
  Absatz (1)

☒ Federal Republic of Germany (Federal Gazette)
Bundesrepublik Deutschland (Bundesanzeiger)

PART II/1: ADDITIONAL INFORMATION RELATED TO NOTES WITH A SPECIFIED DENOMINATION PER UNIT OF LESS THAN EUR 100,000

TEIL II/1: ZUSÄTZLICHE ANGABEN BEZOGEN AUF SCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT EINER FESTGELEGTEN STÜCKELUNG VON WENIGER ALS EUR 100.000

A. ESSENTIAL INFORMATION
A. GRUNDLEGENDE ANGABEN

Interests of natural and legal persons involved in the issue / offer
Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission / dem Angebot beteiligt sind

- ❑ Certain of the Dealers appointed under the Programme and their affiliates have engaged, and may in future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for, the Issuer in the ordinary course of business. Save as discussed in the previous sentence, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Notes has an interest material to the offer.

  Einzelne der unter dem Programm ernannten Platzeure und ihre Tochtergesellschaften haben Geschäfte mit der Emittentin im Investment Banking und/oder kommerziellen Bankgeschäft getätigt und können dies auch in Zukunft tun und Dienstleistungen für die Emittentin im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit erbringen. Mit Ausnahme der im vorherigen Satz angesprochenen Interessen bestehen bei den an der Emission der Schuldverschreibungen beteiligten Personen nach Kenntnis der Emittentin keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind.

- ❑ Other interest (specify)
  Andere Interessen (angeben)

Reasons for the offer and use of proceeds
Gründe für das Angebot und Verwendung des Emissionserlöses

None
Keine

Estimated net issue proceeds	EUR 9,965,000
Geschätzter Netto-Emissionserlös	*EUR 9.965.000*

The net issue proceeds from the Tranche of Notes will be used for financing the business of the Issuer.
Der Netto-Emissionserlös aus der Tranche der Schuldverschreibungen wird zur Finanzierung des Geschäfts der Emittentin verwendet.

Estimated total expenses of the issue	EUR 1,300
Geschätzte Gesamtkosten der Emission	*EUR 1.300*

B. INFORMATION CONCERNING THE NOTES TO BE OFFERED/ADMITTED TO TRADING
B. ANGABEN ZU DEN ANZUBIETENDEN/ ZUM HANDEL ZUZULASSENDEN SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Eurosystem eligibility
EZB-Fähigkeit

❑ Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (NGN)
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (NGN)

☒ Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden

❑ Not intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility
Soll nicht in EZB-fähiger Weise gehalten werden

Securities Identification Numbers
Wertpapier-Kenn-Nummern

ISIN Code *ISIN Code*	DE000DZ1J6E4 *DE000DZ1J6E4*
Common Code *Common Code*	107446796 *107446796*
German Securities Code *Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)*	DZ1J6E *DZ1J6E*
Any other securities number *Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer*	not applicable *nicht anwendbar*
Yield ***Rendite***	1.29 per cent per annum *1,29 % p.a.*

Resolutions, authorisations and approvals by virtue of which the Notes have been issued
Beschlüsse, Ermächtigungen und Genehmigungen aufgrund derer die Schuldverschreibungen begeben wurden

On 15 November 2013, the responsible Members of the Board of Management of DZ BANK have authorised the issuance of the types of Notes under the Programme. Each Tranche of Notes under the Programme will be issued pursuant to internal rules of DZ BANK.
Die zuständigen Mitglieder des Vorstands der DZ BANK haben am 15. November 2013 die Emission der Schuldverschreibungen unter dem Programm genehmigt. Jede Tranche von Schuldverschreibungen wird aufgrund von internen Regelungen der DZ BANK begeben.

C. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER
C. BEDINGUNGEN UND KONDITIONEN DES ANGEBOTS

Conditions, offer statistics, expected time table and action required to apply for the offer
Bedingungen, Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für das Angebot

Conditions to which the offer is subject
Bedingungen, denen das Angebot unterliegt

Public offer in the Federal Republic of Germany, the Republic of Austria and the Grand Duchy of Luxembourg
Öffentliches Angebot in der Bundesrepublik Deutschland, der Republik Österreich und dem Großherzogtum Luxemburg

Total amount of the issue/offer; if the amount is not fixed, description of the arrangements and time for announcing to the public the definitive amount of the offer
Gesamtbetrag der Emission/des Angebots. Ist der Betrag nicht festgelegt, Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum

EUR 10,000,000

EUR 10.000.000

The time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the application process
Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt und Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots

The public offer will commence on 3 June 2014 and end with the expiry of the period of validity of the Prospectus on 19 December 2014, at the latest, unless the CSSF agrees to an extension of the period of validity of the Prospectus for this Series of Notes. In this case, the public offer ends on the date on which the extended period of validity of the Prospectus expires.

Das öffentliche Angebot beginnt am 3. Juni 2014 und endet spätestens mit Ablauf der Gültigkeitsdauer des Prospektes am 19. Dezember 2014, es sei denn, die CSSF stimmt einer Verlängerung der Gültigkeitsdauer des Prospekts für diese Serie von Schuldverschreibungen zu. In diesem Fall endet das öffentliche Angebot mit Ablauf des Datums, an dem der Prospekt seine verlängerte Gültigkeitsdauer verliert.

A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner
for refunding excess amount paid by applicants
Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner

not applicable
nicht anwendbar

Details of the minimum and/or maximum amount of application
(whether in number of Notes or aggregate amount to invest)
Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrags)

not applicable
nicht anwendbar

Method and time limits for paying up the Notes and for delivery of the Notes
Methode und Fristen für die Bedienung der Schuldverschreibungen und ihre Lieferung

☒ Delivery against payment
Lieferung gegen Zahlung

❑ Free-of-payment delivery
Lieferung frei von Zahlung

A full description of the manner and date in which results of the offer are to be made public
Vollständige Beschreibung der Art und Weise und des Termins, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offenzulegen sind

not applicable
nicht anwendbar

The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised
Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Übertragbarkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung von nicht ausgeübten Zeichnungsrechten

not applicable
nicht anwendbar

Plan of distribution and allotment
Plan für den Vertrieb und die Zuteilung

If the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been or is being reserved for certain of these, indicate any such tranche
Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten in zwei oder mehreren Ländern und wurde/wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche

not applicable
nicht anwendbar

Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made

Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist

not applicable
nicht anwendbar

Pricing
Preisfestsetzung

Indicate the amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser
Angabe der Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden

Offering price / Issue Price: 99.65 per cent free to trade
Angebotspreis / Ausgabepreis: 99,65 % freibleibend

If a potential purchaser acquires the Notes from a third party, then the purchase price payable by the potential purchaser may contain third-party proceeds the amount of which is specified by the third party.
Wenn ein potentieller Käufer die Schuldverschreibungen von einem Dritten erwirbt, dann kann der von dem potentiellen Käufer zu entrichtende Kaufpreis einen Erlös des Dritten beinhalten, dessen Höhe von dem Dritten festgelegt wird.

Placing and Underwriting
Platzierung und Übernahme

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer or of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or to the offeror, of the placers in the various countries where the offer takes place
Name und Anschrift des Koordinators/der Koordinatoren des gesamten Angebots oder einzelner Teile des Angebots und – sofern der Emittentin oder dem Anbieter bekannt – Angaben zu den Platzeuren in den einzelnen Ländern des Angebots

not applicable
nicht anwendbar

Method of distribution
Vertriebsmethode

☒ Non-syndicated
Nicht syndiziert

❑ Syndicated
Syndiziert

Management Details including form of commitment
Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme

Specify Management Group or Dealer (including address)

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,
Frankfurt am Main
Platz der Republik
60265 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Bankenkonsortium oder Platzeur angeben (einschließlich Adresse)

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,
Frankfurt am Main
Platz der Republik
60265 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland

❑ firm commitment
feste Zusage

☒ no firm commitment / best efforts arrangements
keine feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen

Commissions
Provisionen

Management/Underwriting Commission *Management-/Übernahmeprovision*	not applicable *nicht anwendbar*
Selling Concession *Verkaufsprovision*	not applicable *nicht anwendbar*
Other (specify) *Andere (angeben)*	not applicable *nicht anwendbar*

Stabilising Dealer/Manager None
Kursstabilisierender Platzeur/Manager *Keiner*

- **Subscription Agreement**
  Übernahmevertrag

  Date of Subscription Agreement: not applicable
  Datum des Übernahmevertrags: nicht anwendbar

  General features of the Subscription Agreement: Under the subscription agreement, the Issuer agrees to issue the Notes and each Dealer agrees to purchase the Notes and the Issuer and each Dealer agree *inter alia* on the aggregate principal amount of the issue, the principal amount of the Dealer's commitment, the Issue Price, the Issue Date and the commissions.
  Angabe der Hauptmerkmale des Übernahmevertrags: Unter dem Übernahmevertrag vereinbart die Emittentin, Schuldverschreibungen zu emittieren und jeder Platzeur stimmt zu, Schuldverschreibungen zu erwerben. Die Emittentin und jeder Platzeur vereinbaren im Übernahmevertrag unter anderem den Gesamtnennbetrag der Emission, den gemäß der Übernahmeverpflichtung auf den Platzeur entfallenden Nennbetrag, den Ausgabepreis, den Valutierungstag und die Provisionen.

☒ **Date when the oral agreement on the issue of the Notes has been reached** 28 May 2014
Tag der mündlichen Vereinbarung über die Begebung der Schuldverschreibungen *28. Mai 2014*

D. ADMISSION TO TRADING, LISTING AND DEALING ARRANGEMENTS
D. ZULASSUNG ZUM HANDEL, BÖRSENNOTIERUNG UND HANDELSREGELN

☒ **Admission to Trading and Listing**
Börsenzulassung und -notierung

- ❑ Luxembourg Stock Exchange
  Luxemburger Wertpapierbörse

  Admission: Regulated Market *"Bourse de Luxembourg"* / Listing: Official List
  Börsenzulassung: Regulierter Markt "Bourse de Luxembourg" / Börsennotierung: Amtlicher Handel

- ☒ Frankfurt Stock Exchange
  Frankfurter Wertpapierbörse

  - ☒ Regulated Market
    Regulierter Markt

- ❑ Other (insert details)
  Sonstige (Einzelheiten einfügen)

Date of admission An application for admission will be made on 5 June 2014.
Termin der Zulassung *Ein Antrag auf Zulassung wird am 5. Juni 2014 gestellt.*

All markets appearing on the list of regulated markets issued by the European Commission or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, Notes of the same class of the Notes to be offered or admitted to trading are already admitted to trading

Angabe sämtlicher Märkte, wie sie in der Übersicht der Europäischen Kommission über die geregelten Märkte aufgeführt sind, oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin

Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind

- ❑ Luxembourg Stock Exchange
  Luxemburger Wertpapierbörse
- ❑ Frankfurt Stock Exchange
  Frankfurter Wertpapierbörse
- ❑ Other (insert details)
  Sonstige (Einzelheiten einfügen)

Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment

Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und für Liquidität mittels Geld- und Briefkursen sorgen, und Beschreibung der Hauptbedingungen ihrer Zusage

not applicable
nicht anwendbar

- ❑ **No Admission to Trading and Listing**
  Keine Börsenzulassung und –notierung

PART II/2: ADDITIONAL INFORMATION
TEIL II/2: ZUSÄTZLICHE ANGABEN

The Selling Restrictions set out in the Prospectus shall apply.
Es gelten die im Prospekt wiedergegebenen Verkaufsbeschränkungen.

☒ TEFRA C
TEFRA C

❑ TEFRA D
TEFRA D

❑ Neither TEFRA C nor TEFRA D
Weder TEFRA C noch TEFRA D

Rating of the Notes Fitch A+
Rating der Schuldverschreibungen *Fitch A+*

Fitch Ratings Ltd **("Fitch"))** is established in the European Community and registered since 31 October 2011 under Regulation (EC) 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended, (the "**CRA Regulation**"). **Fitch** is included in the "List of registered and certified CRA's" published by the European Securities and Markets Authority on its website (www.esma.europa.eu) in accordance with the CRA Regulation.

*Fitch Ratings Ltd ("**Fitch**") hat seinen Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist seit dem 31. Oktober 2011 gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen in der jeweils gültigen Fassung (die "**Ratingagenturen-Verordnung**") registriert. **Fitch** ist in der "List of registered and certified CRA's" aufgeführt, die von der European Securities and Markets Authority auf ihrer Internetseite (www.esma.europa.eu) gemäß der Ratingagenturen-Verordnung veröffentlicht wird.*

Listing:
Börsenzulassung:

The above Final Terms comprise the details required to list this issue of Notes pursuant to the DZ BANK AG Debt Issuance Programme of DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main (as from 10 June 2014).

Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Börsennotierung dieser Emission von Schuldverschreibungen gemäß des DZ BANK AG Debt Issuance Programme der DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main (ab dem 10. Juni 2014) erforderlich sind.

Third Party Information:
Informationen von Seiten Dritter:

With respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof.

Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter gilt Folgendes: (i) Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – keine Fakten weggelassen wurden, deren Fehlen die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main

ANNEX TO THE FINAL TERMS

ISSUE-SPECIFIC SUMMARY

EUR 10,000,000 Fixed Rate Notes of 2014/2023

- Summaries are made up of disclosure requirements known as "Elements". These Elements are numbered in Sections A-E (A.1 – E.7).
- This Summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of Notes and Issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements.
- Even though an Element may be required to be inserted in this Summary because of the type of Notes and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in this Summary with the mention of "Not applicable".

Section A – Introduction and Warnings

Element		
A.1	**Warning that:**	▪ this Summary should be read as an introduction to the Debt Issuance Programme Prospectus dated 20 December 2013 (the "**Prospectus**"); ▪ any decision by an investor to invest in any Tranche of the Notes should be based on consideration of the Prospectus as a whole, including the documents incorporated by reference, any supplement to the Prospectus and the relevant Final Terms; ▪ where a claim relating to the information contained in the Prospectus, the documents incorporated by reference, any supplement to the Prospectus and the relevant Final Terms is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of such court, have to bear the costs of translating the Prospectus, the documents incorporated by reference, any supplement to the Prospectus and the relevant Final Terms before the legal proceedings are initiated; ▪ civil liability attaches to the Issuer, who has tabled this Summary including any translation thereof but only if this Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus, the documents incorporated by reference and any supplement to the Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, the documents incorporated by reference and any supplement to the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in any Tranche of the Notes.
A.2	**Consent to use the Prospectus**	▪ The Issuer has given its consent in accordance with Article 3 (2) of the Prospectus Directive to the use of the Prospectus and of the relevant Final Terms for offers, subsequent resales or final placements of Notes issued under the Programme by each Dealer and/or by each further financial intermediary, if any. ▪ Each Dealer and/or each further financial intermediary, if any, offering, subsequently reselling or finally placing the Notes issued under the DZ BANK AG Debt Issuance Programme (the "**Programme**"), are entitled to use and rely upon the Prospectus as long as the Prospectus is valid in accordance with Article 11 of the Law of 10 July 2005 on prospectuses for securities (*Loi du 10 juillet 2005 relative aux prospectus pour valeurs mobilières*), as amended by the Law of 3 July 2012 (*Loi du 3 juillet 2012*). ▪ Each Dealer and/or each further financial intermediary, if any, may only use the Prospectus and the relevant Final Terms, if the latter have been communicated to the relevant competent authority, for offers, subsequent resales or final placements of Notes issued under the Programme in the Grand Duchy of Luxembourg, the Federal Republic of Germany, the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland, the Republic of Austria, the Kingdom of the Netherlands and Ireland. Each Dealer and/or each further financial intermediary, if any, are required to inform themselves about the aforementioned communication of the relevant Final Terms. ▪ When using the Prospectus and the relevant Final Terms, each Dealer and/or each further financial intermediary, if any, must ensure that they comply with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdiction. The distribution and publication of the Prospectus, any supplement to the Prospectus, if any, and the relevant Final Terms as well as offers, subsequent resales or final placements of Notes in certain countries may be restricted by law. Each Dealer and/or each further financial intermediary, if any, and/or each person into whose possession the Prospectus, any supplement to the Prospectus, if any, and the relevant Final Terms come, are required to inform themselves about and observe any such restrictions. The Issuer reserves the right to withdraw its consent to the use of the Prospectus. ▪ **As required by law, in the event of an offer being made by any Dealer and/or any further financial intermediary, such Dealer and/or such further financial intermediary**

		have to provide information to investors on the terms and conditions of the offer at the time the offer is made.

Section B – Issuer

Element		
B.1	**Legal Name** **Commercial Name**	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main ("**DZ BANK**" or "**Issuer**"). DZ BANK AG.
B.2	**Domicile / Legal Form / Legislation / Country of Incorporation**	**Domicile**: Platz der Republik, 60265 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany. **Legal Form, Legislation**: DZ BANK is a stock corporation (*Aktiengesellschaft*) organised under German law and is supervised by the German Central Bank (*Deutsche Bundesbank*) and the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("**BaFin**")*). **Country of Incorporation**: DZ BANK is registered with the commercial register of the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
B.4b	**Known Trends affecting the Issuer and the Industries in which it operates**	Not applicable. There are no known trends affecting DZ BANK and the industries in which it operates.
B.5	**Organisational Structure / Subsidiary Companies**	In addition to DZ BANK as parent, the consolidated financial statements for the fiscal year ended 31 December 2012 include a further 27 (2011: 26) subsidiaries and 6 (2011: 5) subgroups with a total of 831 (2011: 903) subsidiaries.
B.9	**Profit Forecast or Estimate**	Not applicable. DZ BANK does not generate any profit forecast or estimate.
B.10	**Nature of any Qualifications in the Audit Report**	Not applicable. Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft audited the non-consolidated financial statements together with the respective management reports and the consolidated financial statements together with the respective group management reports for the fiscal years ended 31 December 2012 and 2011 and issued in each case an unqualified audit opinion.
B.12	**Selected Historical Key Financial Information** The following financial data have been extracted from the audited non-consolidated financial statements of DZ BANK AG for the fiscal year ended 31 December 2012 prepared on the basis of the regulations of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch / HGB*) and the Order on the Accounting of Credit Institutions and Financial Services Institutions (*RechKredV*). The financial data as at 31 December 2011 are comparative figures which were taken from the audited non-consolidated financial statements for the fiscal year ended 31 December 2012 of DZ BANK AG.	

DZ BANK AG (in EUR million)					
Assets (HGB)	**31 Dec. 2012**	**31 Dec. 2011**	**Equity and Liabilities (HGB)**	**31 Dec. 2012**	**31 Dec. 2011**

Loans and advances to banks	86,993	90,061	Deposits from banks	96,565	102,537
of which: to affiliated banks	49,999	51,154	of which: from affiliated banks	41,670	49,586
Loans and advances to customers	24,094	23,903	Deposits from customers	26,133	28,821
Securities[1]	41,126	43,351	Debt certificates, including bonds	38,900	36,571
Trading assets	69,363	70,412	Trading liabilities	58,371	60,125
Miscellaneous assets	16,928	17,685	Miscellaneous liabilities[2]	8,196	7,764
			Equity[3]	10,339	9,594
Total assets	**238,504**	**245,412**	**Total equity and liabilities**	**238,504**	**245,412**

[1] Bonds and other fixed-income securities plus shares and other variable-yield securities.
[2] Miscellaneous liabilities as reported in the balance sheet including Distributable profit.
[3] Equity as reported in the balance sheet, excluding Distributable profit, including Fund for general banking risks

The following financial data have been extracted from the audited consolidated financial statements of DZ BANK for the fiscal year ended 31 December 2012 prepared pursuant to Regulation (EC) 1606/2002 of the European Parliament and Council of 19 July 2002 on the basis of the International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union and the additional requirements of German Commercial Law pursuant to Sec. 315a par. 1 of the German Commercial Code (*HGB*). The financial data as at 31 December 2011 are comparative figures which were taken from the audited consolidated financial statements for the fiscal year ended 31 December 2012 of DZ BANK.

DZ BANK Group (in EUR million) Assets (IFRS)	**31 Dec. 2012**	**31 Dec. 2011**	**Equity and Liabilities (IFRS)**	**31 Dec. 2012**	**31 Dec. 2011**
Loans and advances to banks	79,429	80,035	Deposits from banks	100,596	106,919
Loans and advances to customers	123,811	120,760	Deposits from customers	92,169	92,871
Financial assets held for trading	66,709	71,858	Debt certificates including bonds	63,290	55,114
Investments	59,792	61,690	Financial liabilities held for trading	58,715	67,371
Investments held by insurance companies	66,296	59,348	Insurance liabilities	63,260	57,437
Property, plant and equipment, and investment property	1,841	2,219	Subordinated capital	4,302	3,935
Miscellaneous assets	9,358	10,016	Miscellaneous liabilities	12,263	11,504
			Equity	12,641	10,775
Total assets	**407,236**	**405,926**	**Total equity and liabilities**	**407,236**	**405,926**

The following financial data have been extracted from the semi-annual consolidated financial statements of DZ BANK for the period from 1 January 2013 to 30 June 2013 prepared pursuant to section 37w of the German Securities Trading Act (*WpHG*) in conjunction with section 37y no. 2 *WpHG*, on the basis of the International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union. The financial data as at 31 December 2012 are comparative figures which were taken from the semi-annual consolidated financial statements of DZ BANK for the period from 1 January 2013 to 30 June 2013 of DZ BANK.

DZ BANK Group (in EUR million) Assets (IFRS)	**30 June 2013**	**31 Dec. 2012**	**Equity and Liabilities (IFRS)**	**30 June 2013**	**31 Dec. 2012**
Loans and advances to banks	80,486	79,429	Deposits from banks	88,735	100,596
Loans and advances to customers	122,780	123,811	Deposits from customers	96,428	92,169
Financial assets held for trading	56,037	66,709	Debt certificates	61,222	63,290

				including bonds		
	Investments	57,769	59,792	Financial liabilities held for trading	55,005	58,715
	Investments held by insurance companies	68,108	66,296	Insurance liabilities	65,867	63,260
	Property, plant and equipment, and investment property	1,651	1,841	Subordinated capital	4,298	4,302
	Miscellaneous assets	9,185	9,358	Miscellaneous liabilities	11,159	12,263
				Equity	13,302	12,641
	Total assets	**396,016**	**407,236**	**Total equity and liabilities**	**396,016**	**407,236**

	Trend Information / Statement of "No Material Adverse Change":	There has been no material adverse change in the prospects of DZ BANK since 31 December 2012 (the date of the last published audited annual financial statements).
	Statement of "Significant change in the Issuer's Financial Position":	Not applicable. There has been no significant change in the financial position of DZ BANK Group since 30 June 2013 (the date of the last published semi-annual consolidated financial statements).
B.13	**Recent Developments**	Not applicable. There are no recent events particular to the Issuer's business activities which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.
B.14	**Organisational Structure / Dependence on other Entities within the Group**	*Please read Element B.5 together with the information below.* Not applicable. The Issuer is independent from other Group companies.
B.15	**Principal Activities**	DZ BANK is acting as a network-oriented central bank, corporate bank and parent holding company of the DZ BANK Group. The DZ BANK Group forms part of the German cooperative financial network, which comprises some 1,100 local cooperative banks and is one of Germany's largest financial services organisations measured in terms of total assets. DZ BANK functions both as a central bank for more than 900 cooperative banks and their 12,000 branch offices and as corporate bank. DZ BANK is a network-oriented central institution and is closely geared to the interests of the local cooperative banks, which are both its owners and its most important customers. Using a customized product portfolio and customer-focused marketing, DZ BANK aims to ensure that the local cooperative banks continually improve their competitiveness on the basis of strong brands and a leading market position. In addition, DZ BANK in its function as central bank for more than 900 cooperative banks is responsible for liquidity management within the cooperative financial network. As a commercial bank DZ BANK serves companies and institutions that need a banking partner that operates at the national level. DZ BANK offers the full range of products and services of an international oriented financial institution with a special focus on Europe. DZ BANK also provides access to the international financial markets for its partner

		institutions and their customers. As at the date of approval of this Prospectus, DZ BANK has four branches in the Federal Republic of Germany (Berlin, Hanover, Munich and Stuttgart) and four foreign branches (London, New York, Hong Kong and Singapore). The four German branches oversee the sub-offices Hamburg, Karlsruhe, Leipzig, Oldenburg and Nuremberg. DZ BANK also fulfills a holding function for the DZ BANK Group's specialised service providers from the cooperative financial network and coordinates the specialised institutions within the group. The DZ BANK Group includes Bausparkasse Schwäbisch Hall, DG HYP, DZ PRIVATBANK, R+V Versicherung, TeamBank, Union Investment Group, VR LEASING and various other specialized institutions. With their strong brands, the companies of the DZ BANK Group constitute key pillars in the range of financial products and services (*Allfinanzangebot*) by the cooperative financial network. The DZ BANK Group sets out its strategy and range of services for the cooperative banks and their customers through its four strategic business lines - Retail Banking, Corporate Banking, Capital Markets and Transaction Banking.
B.16	**Major Shareholders**	The major shareholders of DZ BANK's subscribed capital of EUR 3,160,097,987.80 are corporate entities of the cooperative sector. The group of shareholders is composed as follows: • Local cooperative banks (directly and indirectly) **82.30 %** • WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Düsseldorf (directly and indirectly) 6.67 % • Other cooperative societies 6.88 % • Others 4.15 %
B.17	**Rating of the Issuer**	DZ BANK is rated by Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("**S&P**")[1], Moody's Deutschland GmbH ("**Moody's**")[2] and Fitch Ratings Ltd ("**Fitch**")[3]. As at the date of approval of this Prospectus the ratings assigned to DZ BANK were as follows: **S&P:** long-term rating: **AA-** short-term rating: **A-1+**, **Moody's:** long-term rating: **A1** short-term rating: **P-1**, **Fitch:** long-term rating: **A+**

[1] S&P is established in the European Community and registered since 31 October 2011 under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended, (the "**CRA Regulation**"). S&P is included in the "List of registered and certified CRA's" published by the European Securities and Markets Authority on its website (www.esma.europa.eu) in accordance with the CRA Regulation.

[2] Moody's is established in the European Community and registered since 31 October 2011 under the CRA Regulation. Moody's is included in the "List of registered and certified CRA's" published by the European Securities and Markets Authority on its website (*www.esma.europa.eu*) in accordance with the CRA Regulation.

[3] Fitch is established in the European Community and registered since 31 October 2011 under the CRA Regulation. Fitch is included in the "List of registered and certified CRA's" published by the European Securities and Markets Authority on its website (*www.esma.europa.eu*) in accordance with the CRA Regulation.

		short-term rating: **F1+** A rating is not a recommendation to buy, sell or hold Notes issued under this Programme and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency. A suspension, reduction or withdrawal of the rating assigned to the Issuer may adversely affect the market price of the Notes issued under this Programme.

Section C –Notes

Element		
C.1	**Type and Class of the Notes / Security Identification Number**	The Notes are issued on a fixed rate interest basis. **ISIN** (**I**nternational **S**ecurities **I**dentification **N**umber): DE000DZ1J6E4; **Common Code**: 107446796; **German Securities Code**: DZ1J6E.
C.2	**Currency of the Notes**	The Notes are issued in euro ("**EUR**").
C.5	**Restrictions on free Transferability**	Not applicable. The Notes are freely transferable.
C.8	**Rights attached to the Notes (including limitations to those rights) / Status of the Notes**	**Rights attached to the Notes**: The holders of Notes (the "**Holders**") have an interest claim and a redemption claim against the Issuer. The Notes cannot be redeemed prior to their stated maturity (except for good cause (aus wichtigem Grund) upon the occurrence of an event of default). The Notes are governed by German law. **Gross-up provision:** No; **Early Redemption for Reasons for Taxation:** No; **Status of the unsubordinated Notes**: The obligations under the Notes will constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, except for any obligations preferred by law. **Limitation of the rights attached to the Notes:** Not applicable. There are no limitations of the rights attached to the Notes.
C.9	**Interest Rate / Yield / Maturity Date including**	*Please read Element C.8 together with the information below.*

	Repayment Procedures / Name of Representative of the Holders	**Fixed Rate Notes**: The Notes bear a fixed interest income throughout the entire term of the Notes. The Notes shall bear interest on their principal amount (i.e. the specified denomination of the Notes) at the rate of 1.250 per cent per annum from 10 June 2014, the "Interest Commencement Date", (inclusive) to the Maturity Date (exclusive). Interest shall be payable annually in arrears on 30 June (each such date, an "Interest Payment Date"). The first interest payment shall be made on 30 June 2014 (short first coupon). The last interest payment shall be made on the Maturity Date. **Yield:** 1.29 per cent per annum; The calculation of yield is based on the ICMA *(**I**nternational **C**apital **M**arket **A**ssociation)* method. The ICMA method determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest on a daily basis. **Business Day Convention**: Following Business Day Convention; **Adjustment of Interest**: No; **Day Count Fraction**: Actual/Actual (ICMA Rule 251). **Maturity Date including Repayment Procedures**: 30 June 2023; The Issuer will redeem the Notes on the Maturity Date at par. Any amounts payable shall be paid to, or to the order of, the Clearing System for credit to the accounts of the relevant account holders for subsequent transfer to the Holders. The Issuer will be discharged from its payment obligation to the Holders by payment to, or to the order of, the Clearing System. **Name of Representative of the Holders**: Not applicable. There is no representative of the Holders.
C.10	**Derivative Component in the Interest Payment**	*Please read Element C.9 together with the information below.*

		Not applicable. The Notes have no derivative component in the interest payment.
C.11	**Application for admission to Trading**	An application for admission to trading of the Notes on a regulated market will be made.
C.21	**Market where the Notes will be traded**	**Frankfurt Stock Exchange:** Regulated market of the Frankfurt Stock Exchange

Section D – Risks

Element		
D.2	**Key Risks regarding the Issuer**	**Issuer risk:** Investors are exposed to the risk of insolvency of DZ BANK, i.e. its indebtedness or its inability to pay its debts. A total loss of the invested capital is possible. The DZ BANK Group and DZ BANK are subject to different risks within their business activities. The primary risk types are the following: **General risk information:** If one or more of the following risk factors come into effect, this may have a negative impact on the assets, earnings and financial position of the Issuer, which may prevent it from meeting some or all of its obligations arising from the securities issued under this Programme. The reason for managing risk concentrations by analyzing portfolios is to identify potential downside risks that may arise from the accumulation of individual risks and, if necessary, to take corrective action. All DZ BANK Group companies are integrated into the risk management system. The following companies represent the core of the financial services group. They are deemed to be material in terms of their contribution to the DZ BANK Group's aggregate risk and are therefore directly incorporated into the group's risk management system: DZ BANK, Bausparkasse Schwäbisch Hall Aktiengesellschaft, Schwäbisch Hall ("**BSH**"), Deutsche Genossenschafts-Hypothekenbank AG, Hamburg ("**DG HYP**"), DVB Bank SE, Frankfurt am Main ("**DVB**"), DZ BANK Ireland plc, Dublin, Ireland ("**DZ BANK Ireland**"), DZ BANK Polska S.A., Warszawa, Poland, ("**DZ BANK Polska**"), DZ PRIVATBANK S.A., Luxemburg-Strassen, Luxembourg ("**DZ PRIVATBANK S.A.**") , R+V Versicherung AG, Wiesbaden ("**R+V**"), TeamBank AG Nürnberg, Nuremberg ("**TeamBank**"), Union Asset Management Holding AG, Frankfurt am Main ("**Union Asset Management Holding**") and VR-LEASING Aktiengesellschaft, Eschborn ("**VR-LEASING**"). The other companies of DZ BANK Group are included in the system as part of equity risk. **Credit Risk:**

		Credit risk is defined as the risk of losses arising from the default of counterparties (borrowers, issuers, other counterparties) or the loss of value caused by migration of a borrower's credit rating. Credit risk may arise in traditional lending business and also in trading activities. **Traditional lending business** is for the most part commercial lending, including financial guarantee contracts and loan commitments. In the context of credit risk management, **trading activities** refers to capital market products such as securities (in both the banking book and the trading book), promissory notes, derivatives, secured money market business (such as sale and repurchase agreements, referred to below as repo transactions), and unsecured money market business. In **traditional lending business**, credit risk arises in the form of default risk. In this context, default risk refers to the risk that a customer may be unable to settle receivables arising from loans or advances made to the customer (including lease receivables) or make overdue payments, or that losses may arise from contingent liabilities or from lines of credit committed to third parties. Credit risk in connection with **trading activities** arises in the form of default risk that can be subdivided into replacement risk, issuer risk, and settlement risk, depending on the type of business involved. **Replacement risk** on derivatives is the risk of counterparty default during the maturity of a trading transaction where companies in the DZ BANK Group can only enter into an equivalent transaction with another counterparty if they incur an additional expense in the amount of the positive fair value at the time of the default. **Issuer risk** is the risk is of incurring losses from the default of issuers of tradable debt or equity instruments (such as bonds, shares, profit-participation certificates), losses from a default in connection with the underlying instrument in derivatives (for example, credit or equity derivatives), or losses from a default in connection with fund components. **Settlement risk** arises in connection with trading transactions that are not processed concurrently. The risk is that counterparties do not meet their obligations, counter-performance already having taken place. **Country risk** is treated as a risk subcategory within credit risk. Country risk in the narrower sense of the term refers to conversion, transfer, payment prohibition, or moratorium risk. It is the risk that a foreign government may impose restrictions preventing a debtor in the country concerned from transferring funds to a foreign creditor. In the broader sense of the term, country risk forms part

		of credit risk. In this case, it refers to the risk arising from exposure to the government itself (sovereign risk) and the risk that the quality of the overall exposure in a country may be impaired as a result of country-specific events. Credit risk from traditional lending business arises primarily at DZ BANK, BSH, DG HYP, DVB, TeamBank, and VR-LEASING. The risk results from the specific transactions in each company and therefore has varying characteristics in terms of diversification and size in relation to the volume of business. Credit risk from trading activities arises particularly at DZ BANK, BSH, DG HYP, and DZ PRIVATBANK S.A. Replacement risk and settlement risk arise largely in connection with DZ BANK's trading activities. Issuer risk results mainly from the trading activities and investment business conducted by DZ BANK, BSH, DG HYP, and DZ PRIVATBANK S.A.. BSH, DG HYP, DZ PRIVATBANK S.A. and R+V only incur credit risk on banking book trading activities. **Equity risk:** In the DZ BANK Group, equity risk is understood to be the risk of losses arising from negative changes in the fair value of that portion of the long-term equity investments portfolio in which the risks are not covered by other types of risk. Within the DZ BANK Group, equity risk arises primarily at DZ BANK and to a lesser extent at BSH and R+V. **Market risk:** Market risk comprises market risk in the narrow sense of the term and market liquidity risk. **Market risk in the narrow sense of the term** – referred to below as market risk – is the risk of losses on financial instruments or other assets arising from changes in market prices or in the parameters that influence prices. Depending on the underlying influences, market risk can be broken down for the most part into interest-rate risk, spread risk, equity price risk, currency risk, and commodity risk. These risks are caused by changes in the yield curve, credit spread, exchange rates, share prices, and commodity prices. Risks from sudden events (rating changes) are referred to as incremental risk and form a separate component within market risk. Market risk arises in the DZ BANK Group in particular from DZ BANK's customer-account trading activities, DZ BANK's cash-pooling function for the Volksbanken Raiffeisenbanken cooperative financial network, and from the lending business, real estate finance business, building society operations, investments, and issuing activities of the various companies in the group. Spread risk is the most significant type of market risk for the DZ BANK Group. **Market liquidity risk** is the risk of loss arising from adverse changes in market liquidity, for example as a

		result of a reduction in market depth or market disruption. The consequences are that assets can only be liquidated in markets if they are discounted and that it is only possible to carry out active risk management on a limited basis. Market liquidity risk arises primarily in connection with money market business and securities already held in the portfolio. **Liquidity risk:** Liquidity risk is the risk that cash and cash equivalents will not be available in sufficient amounts to ensure that payment obligations can be met. In this way liquidity risk is equivalent to insolvency risk. Liquidity risk arises from a mismatch in timing and amount between anticipated cash inflows and outflows. The following key factors affect the level of liquidity risk: – the funding structure of the lending business; – uncertainty surrounding liquidity tied up in funding structured issues and certificates; – changes in the volume of deposits and loans; – funding potential in money markets and capital markets; – the eligibility of securities for use as collateral and the saleability of these securities; – the potential exercise of liquidity options (for example, in the form of irrevocable loan or liquidity commitments); – the obligation on the DZ BANK Group to pledge its own collateral (for example, for derivatives or in connection with guarantees for payments as part of intraday liquidity). Liquidity risk also arises from changes to the DZ BANK Group's rating if contractual requirements to provide collateral depend on the rating. The level of liquidity risk in the DZ BANK Group is determined by the activities of DZ BANK and the following management units: BSH, DG HYP, DVB, DZ BANK Ireland, DZ PRIVATBANK S.A., TeamBank, and VR-LEASING. **Technical risk of a home savings and loan company:** Technical risk of a home savings and loan company is subdivided into two components: new business risk and collective risk. New business risk is the risk of a negative impact from possible variances compared with the planned new business volume. Collective risk refers to the risk of a negative impact that could arise from variances between the actual and forecast performance of the collective building society business caused by significant long-term changes in customer behaviour unrelated to changes in interest rates. Technical risk of a home savings and loan company arises in the DZ BANK Group in connection with the business activities of BSH. Business risk at BSH forms part of this technical risk.

		Technical risk of a home savings and loan company is closely linked with the BSH business model and cannot therefore be avoided. **Actuarial risk:** Actuarial risk is the risk that the actual cost of claims and benefits deviates from the expected cost as a result of chance, error or change. Actuarial risk comprises biometric risk, interest-rate guarantee risk, premium and claim risk, reserve risk, cost risk, and lapse risk. **Biometric risk** in direct life insurance and pension insurance business includes death, longevity, invalidity, and long-term care risks. Mortality rates that are different from the assumed rates determine the death and longevity risk. Likewise, the number of persons dependent on care or unable to work because of invalidity may exceed the numbers assumed in the calculations. **Interest-rate guarantee risk** may arise in direct life insurance and pension insurance business, and also in casualty insurance with premium refund, because the guaranteed minimum growth rates agreed for certain products when the contract is signed cannot necessarily be obtained on capital markets over the long term. **Premium and claim risk** in direct non-life insurance business and in inward reinsurance business is the risk that future compensation in connection with insured losses that have not yet materialized will be higher than expected. Natural disaster risk, which includes cumulative risks arising from multiple claims caused by a single loss event, is particularly important and forms part of premium and claim risk. **Reserve risk** in direct non-life insurance business and inward reinsurance business relates to situations in which loss reserves recognized for losses that have already materialized prove to be inadequate. **Cost risk** arises if actual costs cannot be covered by the costs included in cost calculations. **Lapse risk** in direct life insurance and pension insurance business arises in connection with a variance between the actual behaviour of policyholders with regard to the surrender of policies prior to the agreed maturity date and the assumptions made in the cost calculations. In the DZ BANK Group, actuarial risk arises from the business activities of the insurance subsidiary R+V and its constituent companies. The risk arises from the direct life insurance, pension insurance and health insurance business, the direct non-life insurance, and the inward reinsurance business. **Operational risk:** DZ BANK defines operational risk as the risk of loss from

		human behaviour, technological failure, weaknesses in process or project management, or external events. This closely resembles the regulatory definition. Legal risk is included in this definition. The other main management units within the DZ BANK Group also use this definition or a definition comparable with that in SolvV. The activities of DZ BANK and those of BSH, DG HYP, DVB, DZ PRIVATBANK S.A., R+V, TeamBank, and Union Asset Management Holding have a significant impact on operational risk. **Business risk:** Business risk denotes the risk of losses arising from earnings volatility which, for a given business strategy, is caused by changes in external conditions or parameters (for example, the economic or product environment, customer behaviour, competitive situation). **Reputational risk:** Reputational risk refers to the risk of losses from events that damage the confidence of customers, investors, the labor market, or the general public in DZ BANK Group companies or in the products and services they offer. Reputational risk may arise following the crystallization of other risks, but also as a result of other, publicly available negative information about DZ BANK Group companies. Reputational risk is taken into account within business risk and is therefore implicitly included in the measurement of risk and capital adequacy in the DZ BANK Group. The risk that obtaining funding may become more difficult as a consequence of damage to the group's reputation is specifically taken into account in liquidity risk management. **European Sovereign debt crisis:** Substantial budget deficits remain a feature of the euro-zone economies of Portugal, Ireland, Greece, and Spain, and these deficits are accompanied by government debt levels that are high in relation to gross domestic product. The ratio of national indebtedness to gross domestic product remains high in Italy, for example, although the Italian government has achieved a significant degree of success in reducing the budget deficit. Overall, government debt levels within the euro zone can lead to a collapse of the financial markets and thus have negative effects on the Issuer.
D.3	**Key Risks regarding the Notes**	Prospective investors should only invest in Notes, if the prospective investors are able to assess the characteristics and thus are prepared to bear the inherent risks. Generally, the Notes may be exposed to a liquidity risk, market price risk, redemption and reinvestment risk and interest rate risk. **Liquidity Risk**: A Holder of Notes bears the risk that there is no or

		hardly any exchange or off-floor trading in these Notes. The Notes can therefore not be sold at all or only with major price mark-downs. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons. **Market Price Risk**: A Holder of Notes bears the risk that the market price of these Notes falls as a result of the general development of the market. The Holder suffers a loss if it sells its Notes below the purchase price. **Redemption and Reinvestment Risk**: If the Notes can be redeemed prior to maturity due to the occurrence of an event set out in the Terms and Conditions of Notes (with the exception of Covered Notes), a Holder bears the risk that the Issuer exercises its right of redemption at an unfavourable point in time for the Holder and the Holder may only be able to reinvest this amount on less favourable conditions. Also, a Holder is exposed, to the risk that due to early redemption its investment may have a lower than expected yield. **Interest Rate Risk** **Fixed Rate Notes**: A Holder of Fixed Rate Notes is exposed to the risk that interest rate levels rise and the market price of Notes falls as a result. **Bail-In/Debt-Write down tool**: The European Commission published a proposal for a Directive "establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms". If adopted and implemented as proposed, the new legislation would subject to certain conditions and exemptions, allow the resolution authorities to write down, or convert into equity instruments, liabilities of the institutions including under the Notes (bail-in) in which case the Holder of such Notes might lose a substantial part of his investment. **Potential U.S. Withholding Tax under FATCA**: Under certain circumstances, the Issuer, the Clearing System, any Fiscal Agent, any Paying Agent or any Custodian may be required to withhold U.S. tax in respect of the Notes pursuant to the foreign account provisions of the U.S. Foreign Account Tax Compliance Act of 2010 ("**FATCA**"). The individual risks or the combination of the above mentioned risks may have an increasing impact on the value of the Notes and a negative impact on the value of the investment. Under certain circumstances the prospective investor may sustain substantial interest losses and price losses.

Section E – Offer

Element		
E.2b	**Reasons for the offer and Use of Net Issue Proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks**	The offer of the Notes will be for the purpose of financing the business of the Issuer and the net issue proceeds from the issue of the Notes will be used for such purpose.
E.3	**Terms and Conditions of the Offer**	**General**: The Notes are distributed by way of a public offer to non-qualified and qualified investors on a non-syndicated basis. **Dealer**: DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main Platz der Republik 60265 Frankfurt am Main Federal Republic of Germany. **Date when the oral agreement on the issue of Notes has been reached***:* 28 May 2014. **Aggregate Principal Amount**: The Notes are issued in an Aggregate Principal Amount of EUR 10,000,000. **Specified Denomination**: The Notes are issued in a specified denomination of EUR 1,000. **Principal Amount of the Commitment of the Dealer**: Not applicable. There is no commitment of the Dealer. **Issue Price**: The Notes are issued at an Issue Price of 99.65 per cent. The Issue Price is free to trade. **Issue Date / Delivery Instruction**: 10 June 2014; Delivery against payment. **Fiscal Agent / Paying Agent:** DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main Platz der Republik 60265 Frankfurt am Main Federal Republic of Germany
E.4	**Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer (including conflicting interests)**	Certain of the Dealers appointed under the Programme and their affiliates have engaged, and may in future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for, the Issuer in the ordinary course of business.
E.7	**Estimated expenses charged to the investor by the issuer**	Not applicable. The estimated total expenses of the issue of the Notes (including the expenses related to

	or the offeror	admission to trading on the Frankfurt Stock Exchange) amounting to EUR 1,300 shall be borne by the Issuer. If a prospective investor acquires the Notes from a third party, then the purchase price payable by the potential investor may contain third-party proceeds the amount of which is specified by the third party.

ANHANG ZU DEN ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN

EMISSIONSBEZOGENE ZUSAMMENFASSUNG

EUR 10.000.000 festverzinsliche Schuldverschreibungen von 2014/2023

- Zusammenfassungen bestehen aus Offenlegungspflichten, so genannte "Punkte". Diese Punkte sind in die Abschnitte A – E (A.1 – E.7) unterteilt.
- Diese Zusammenfassung enthält alle Punkte, die in eine Zusammenfassung für diese Art von Schuldverschreibungen und die Emittentin aufzunehmen sind. Da einige Punkte nicht zu berücksichtigen sind, kann die Nummerierung Lücken aufweisen.
- Auch wenn ein Punkt wegen der Art der Schuldverschreibungen und der Emittentin in diese Zusammenfassung aufgenommen werden muss, ist es möglich, dass bezüglich dieses Punktes keine entsprechenden Angaben gemacht werden können. In diesem Fall ist in dieser Zusammenfassung eine kurze Beschreibung des Punktes mit dem Hinweis "Entfällt" enthalten.

Abschnitt A – Einleitung und Warnhinweis

Punkt		
A.1	**Warnhinweis:**	▪ diese Zusammenfassung soll als Einleitung zu dem Debt Issuance Programme Prospectus vom 20. Dezember 2013 ("**Prospekt**") verstanden und gelesen werden; ▪ jede Entscheidung eines Anlegers zu einer Investition in eine Tranche von Schuldverschreibungen sollte sich auf die Prüfung des gesamten Prospektes, einschließlich der durch Verweis einbezogenen Dokumente, etwaiger Nachträge zu dem Prospekt und der betreffenden Endgültigen Bedingungen stützen; ▪ für den Fall, dass ein als Kläger auftretender Anleger vor einem Gericht Ansprüche aufgrund der in dem Prospekt, der in den Prospekt durch Verweis einbezogenen Dokumente, etwaigen Nachträge zu dem Prospekt und der in den betreffenden Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben geltend macht, kann dieser Anleger in Anwendung der einzelstaatlichen Rechtsvorschriften die Kosten für die Übersetzung des Prospektes, der durch Verweis einbezogenen Dokumente, etwaiger Nachträge zu dem Prospekt und der betreffenden Endgültigen Bedingungen vor Prozessbeginn zu tragen haben; ▪ die Emittentin, die diese Zusammenfassung einschließlich einer Übersetzung davon vorgelegt hat, kann haftbar gemacht werden, jedoch nur für den Fall, dass diese Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospektes, den in den Prospekt durch Verweis einbezogenen Dokumenten und etwaigen Nachträgen zu dem Prospekt gelesen wird, oder sie vermittelt, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospektes, den in den Prospekt durch Verweis einbezogenen Dokumenten und etwaigen Nachträgen zu dem Prospekt gelesen wird, nicht alle Schlüsselinformationen, um den Anlegern bei der Prüfung der Frage, ob sie in eine Tranche von Schuldverschreibungen investieren sollten, behilflich zu sein.
A.2	**Zustimmung zur Verwendung des Prospekts**	▪ Die Emittentin hat ihre Zustimmung gemäß Artikel 3 (2) der Prospektrichtlinie für die Verwendung des Prospekts und der betreffenden Endgültigen Bedingungen im Rahmen von Angeboten, späteren Weiterverkäufen und endgültigen Platzierungen der unter dem DZ BANK AG Debt Issuance Programme ("**Programm**") emittierten Schuldverschreibungen durch jeden Platzeur und/oder durch jeden etwaigen weiteren Finanzintermediär erteilt. ▪ Jeder Platzeur und/oder jeder etwaige weitere Finanzintermediär, die die unter dem Programm emittierten Schuldverschreibungen anbieten, später weiterverkaufen oder endgültig platzieren, sind berechtigt, den Prospekt zu verwenden und sich darauf zu berufen, solange der Prospekt gemäß Artikel 11 des Gesetzes vom 10. Juli 2005 über Wertpapierprospekte (*Loi du 10 juillet 2005 relative aux prospectus pour valeurs mobilières*), geändert durch das Gesetz vom 3. Juli 2012 (*Loi du 3 juillet 2012)*, gültig ist. ▪ Jeder Platzeur und/oder jeder etwaige weitere Finanzintermediär dürfen den Prospekt und die betreffenden Endgültigen Bedingungen, wenn letztere der entsprechenden zuständigen Behörde übermittelt worden sind, nur für Angebote, spätere Weiterverkäufe und endgültige Platzierungen von unter dem Programm emittierten Schuldverschreibungen im Großherzogtum Luxemburg, in der Bundesrepublik Deutschland, im Vereinigten Königreich Großbritannien und Nordirland, in der Republik Österreich, im Königreich der Niederlande und in Irland verwenden. Jeder Platzeur und/oder jeder etwaige weitere Finanzintermediär sind verpflichtet, sich selbst über die zuvorgenannte Übermittlung der betreffenden Endgültigen Bedingungen zu informieren. ▪ Bei der Nutzung des Prospekts und der betreffenden Endgültigen Bedingungen haben jeder Platzeur und/oder jeder etwaige weitere Finanzintermediär sicherzustellen, dass sie alle anwendbaren, in der jeweiligen Jurisdiktion geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften

		beachten. Die Verteilung und Veröffentlichung des Prospekts, etwaiger Nachträge zu dem Prospekt und der betreffenden Endgültigen Bedingungen sowie Angebote, spätere Weiterverkäufe oder endgültige Platzierungen von Schuldverschreibungen sind in bestimmten Ländern gesetzlich beschränkt. Jeder Platzeur, jeder etwaige weitere Finanzintermediär und/oder jede Person, in deren Besitz der Prospekt, etwaige Nachträge zu dem Prospekt und die betreffenden Endgültigen Bedingungen gelangen, sind verpflichtet, sich selbst über derartige Beschränkungen zu informieren und sie einzuhalten. Die Emittentin behält sich das Recht vor, die Zustimmung zur Verwendung des Prospekts zurückzuziehen. ▪ **Für den Fall, dass ein Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär ein Angebot unterbreiten, informieren dieser Platzeur und/oder dieser weitere Finanzintermediär, wie gesetzlich vorgeschrieben, die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsunterbreitung über die Angebotsbedingungen.**

Abschnitt B – Emittentin

Punkt		
B.1	**Juristischer Name** **Kommerzieller Name**	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main ("**DZ BANK**" oder "**Emittentin**"). DZ BANK AG.
B.2	**Sitz / Rechtsform / Rechtsordnung / Ort der Registrierung**	**Sitz**: Platz der Republik, 60265 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland. **Rechtsform, Rechtsordnung**: Die DZ BANK ist eine nach deutschem Recht gegründete Aktiengesellschaft und unterliegt der Aufsicht durch die Deutsche Bundesbank und die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("**BaFin**"). **Ort der Registrierung**: Die DZ BANK ist im Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland eingetragen.
B.4b	**Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken**	Entfällt. Es gibt keine bekannten Trends, die sich auf die DZ BANK und die Branchen, in denen die DZ BANK tätig ist, auswirken.
B.5	**Organisationsstruktur / Tochtergesellschaften**	In den Konzernabschluss zum für das zum 31. Dezember 2012 endende Geschäftsjahr wurden neben der DZ BANK als Mutterunternehmen noch weitere 27 (2011: 26) Tochterunternehmen und 6 Teilkonzerne (2011: 5) mit insgesamt 831 Tochtergesellschaften (2011: 903) einbezogen.
B.9	**Gewinnprognose oder -schätzung**	Entfällt. Gewinnprognosen oder –schätzungen werden von der Emittentin nicht erstellt.
B.10	**Einschränkungen im Bestätigungsvermerk**	Entfällt. Die Jahresabschlüsse zusammen mit den entsprechenden Lageberichten und die Konzernabschlüsse zusammen mit den entsprechenden Konzernlageberichten für die zum 31. Dezember 2012 und zum 31. Dezember 2011 endenden Geschäftsjahre wurden von der Ernst & Young GmbH, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, geprüft und jeweils mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen.

B.12	**Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen** Die folgenden Finanzzahlen wurden dem geprüften und nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuchs (HGB) sowie der Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute und Finanzdienstleistungsinstitute (RechKredV) aufgestellten Jahresabschluss der DZ BANK AG für das zum 31. Dezember 2012 endende Geschäftsjahr entnommen. Bei den Finanzzahlen zum 31. Dezember 2011 handelt es sich um Vergleichszahlen, welche dem geprüften Jahresabschluss für das zum 31. Dezember 2012 endende Geschäftsjahr der DZ BANK AG entnommen wurden.

DZ BANK AG (in Mio. EUR)

Aktiva (HGB)	**31.12.2012**	**31.12.2011**	**Passiva (HGB)**	**31.12.2012**	**31.12.2011**
Forderungen an Kreditinstitute	86.993	90.061	Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	96.565	102.537
Davon: an angeschlossene Kreditinstitute	49.999	51.154	Davon: an angeschlossene Kreditinstitute	41.670	49.586
Forderungen an Kunden	24.094	23.903	Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	26.133	28.821
Wertpapiere[1]	41.126	43.351	Verbriefte Verbindlichkeiten	38.900	36.571
Handelsbestand	69.363	70.412	Handelsbestand	58.371	60.125
Übrige Aktiva	16.928	17.685	Übrige Passiva[2]	8.196	7.764
			Bilanzielles Eigenkapital[3]	10.339	9.594
Summe der Aktiva	**238.504**	**245.412**	**Summe der Passiva**	**238.504**	**245.412**

[1] Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere zuzüglich Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere.
[2] Übrige Passiva gemäß Bilanzausweis einschließlich Bilanzgewinn.
[3] Eigenkapital gemäß Bilanz abzüglich Bilanzgewinn, zuzüglich Fonds für allgemeine Bankrisiken.

Die folgenden Finanzzahlen wurden aus dem geprüften und gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1606 / 2002 des Europäischen Parlaments und des Rats vom 19. Juli 2002 nach den Bestimmungen der International Financial Reporting Standards (IFRS), wie sie in der Europäischen Union anzuwenden sind, und den zusätzlichen Anforderungen gemäß § 315 a Abs. 1 HGB aufgestellten Konzernabschluss der DZ BANK für das zum 31. Dezember 2012 endende Geschäftsjahr entnommen. Bei den Finanzzahlen zum 31. Dezember 2011 handelt es sich um Vergleichszahlen, welche dem geprüften Konzernabschluss für das zum 31. Dezember 2012 endende Geschäftsjahr der DZ BANK entnommen wurden.

DZ BANK Konzern (in Mio. EUR)

Aktiva (IFRS)	**31.12.2012**	**31.12.2011**	**Passiva (IFRS)**	**31.12.2012**	**31.12.2011**
Forderungen an Kreditinstitute	79.429	80.035	Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	100.596	106.919
Forderungen an Kunden	123.811	120.760	Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	92.169	92.871
Handelsaktiva	66.709	71.858	Verbriefte Verbindlichkeiten	63.290	55.114
Finanzanlagen	59.792	61.690	Handelspassiva	58.715	67.371
Kapitalanlagen der Versicherungsunternehmen	66.296	59.348	Versicherungstechnische Rückstellungen	63.260	57.437
Sachanlagen und Investment Property	1.841	2.219	Nachrangkapital	4.302	3.935
Übrige Aktiva	9.358	10.016	Übrige Passiva	12.263	11.504
			Eigenkapital	12.641	10.775
Summe der Aktiva	**407.236**	**405.926**	**Summe der Passiva**	**407.236**	**405.926**

Die folgenden Finanzzahlen wurden aus dem gemäß § 37w Wertpapierhandelsgesetz (WpHG) in Verbindung mit § 37y Nr. 2 WpHG nach den Bestimmungen der International Financial Reporting Standards (IFRS), wie sie in der Europäischen Union anzuwenden

	sind, aufgestellten Halbjahres-Konzernzwischenabschluss der DZ BANK für den Zeitraum vom 1. Januar 2013 bis 30. Juni 2013 entnommen. Bei den Finanzzahlen zum 31. Dezember 2012 handelt es sich um Vergleichszahlen, welche dem Halbjahres-Konzernzwischenabschluss der DZ BANK für den Zeitraum vom 1. Januar 2013 bis 30. Juni 2013 der DZ BANK entnommen wurden.	

DZ BANK Konzern (in Mio. EUR) Aktiva (IFRS)	**30.06.2013**	**31.12.2012**	**Passiva (IFRS)**	**30.06.2013**	**31.12.2012**
Forderungen an Kreditinstitute	80.486	79.429	Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	88.735	100.596
Forderungen an Kunden	122.780	123.811	Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	96.428	92.169
Handelsaktiva	56.037	66.709	Verbriefte Verbindlichkeiten	61.222	63.290
Finanzanlagen	57.769	59.792	Handelspassiva	55.005	58.715
Kapitalanlagen der Versicherungsunternehmen	68.108	66.296	Versicherungstechnische Rückstellungen	65.867	63.260
Sachanlagen und Investment Property	1.651	1.841	Nachrangkapital	4.298	4.302
Übrige Aktiva	9.185	9.358	Übrige Passiva	11.159	12.263
			Eigenkapital	13.302	12.641
Summe der Aktiva	**396.016**	**407.236**	**Summe der Passiva**	**396.016**	**407.236**

	Trend Informationen / Erklärungen bezüglich "Keine wesentlichen negativen Veränderungen"	Es gibt keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der DZ BANK seit dem 31. Dezember 2012 (Datum des zuletzt veröffentlichten und testierten Jahresabschlusses).
	Erklärungen bezüglich "Wesentliche Veränderungen in der Finanzlage der Gruppe"	Entfällt. Es gibt keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage der DZ BANK Gruppe seit dem 30. Juni 2013 (Datum des zuletzt veröffentlichten Halbjahres-Konzernabschlusses).
B.13	**Jüngste Entwicklungen**	Entfällt. Es gibt keine Ereignisse aus der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit der Emittentin, die für die Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind.
B.14	**Organisationsstruktur / Abhängigkeit von anderen Einheiten innerhalb der Gruppe**	*Bitte lesen Sie Punkt B.5 zusammen mit den nachfolgenden Informationen.* Entfällt. Die Emittentin ist nicht von anderen Unternehmen der Gruppe abhängig.
B.15	**Haupttätigkeitsbereiche**	Die DZ BANK fungiert als verbundorientierte Zentralbank, Geschäftsbank und oberste Holdinggesellschaft der DZ BANK Gruppe. Die DZ BANK Gruppe ist Teil der Genossenschaftlichen FinanzGruppe, die rund 1.100 Genossenschaftsbanken umfasst und, gemessen an der Bilanzsumme, eine der größten Finanzdienstleistungsorganisationen Deutschlands ist. Innerhalb der Genossenschaftlichen FinanzGruppe fungiert die DZ BANK als Zentralbank für mehr als 900 Genossenschaftsbanken mit deren 12.000 Bankstellen und als Geschäftsbank. Die DZ BANK richtet sich als verbundorientierte Zentralbank strikt auf die Interessen ihrer Eigentümer und gleichzeitig wichtigsten Kunden – die Genossen-

		schaftsbanken – aus. Ziel der DZ BANK ist es, durch ein bedarfsgerechtes Produktportfolio und eine kundenorientierte Marktbearbeitung eine nachhaltige Stärkung der Wettbewerbsfähigkeit der Genossenschaftsbanken mit Hilfe von starken Marken und führenden Marktpositionen sicherzustellen. Darüber hinaus erfüllt die DZ BANK die Zentralbankfunktion für mehr als 900 Genossenschaftsbanken und verantwortet das Liquiditätsmanagement innerhalb der Genossenschaftlichen FinanzGruppe. Die DZ BANK betreut als Geschäftsbank Unternehmen und Institutionen, die einen überregionalen Bankpartner benötigen. Sie bietet das komplette Leistungsspektrum eines international ausgerichteten, insbesondere europäisch agierenden, Finanzinstitutes an. Darüber hinaus ermöglicht die DZ BANK ihren Partnerbanken und deren Kunden den Zugang zu den internationalen Finanzmärkten. Am Billigungsdatum dieses Prospektes verfügt die DZ BANK in der Bundesrepublik Deutschland über vier Zweigniederlassungen (Berlin, Hannover, München und Stuttgart) und im Ausland ebenfalls über vier Zweigniederlassungen (London, New York, Hongkong und Singapur). Den vier Zweigniederlassungen in der Bundesrepublik Deutschland sind die Geschäftsstellen in Hamburg, Karlsruhe, Leipzig, Oldenburg und Nürnberg zugeordnet. Ferner erfüllt die DZ BANK eine Holdingfunktion für die zur DZ BANK Gruppe gehörenden Verbundunternehmen und koordiniert deren Aktivitäten innerhalb der Gruppe. Zur DZ BANK Gruppe zählen die Bausparkasse Schwäbisch Hall, die DG HYP, die DZ PRIVATBANK, die R+V Versicherung, die TeamBank, die Union Investment Grupe, die VR LEASING und verschiedene andere Spezialinstitute. Die Unternehmen der DZ BANK Gruppe mit deren starken Marken gehören damit zu den Eckpfeilern des Allfinanzangebots der Genossenschaftlichen FinanzGruppe. Anhand der vier strategischen Geschäftsfelder Privatkundengeschäft, Firmenkundengeschäft, Kapitalmarktgeschäft und Transaction Banking stellt die DZ BANK Gruppe ihre Strategie und ihr Dienstleistungsangebot für die Genossenschaftsbanken und deren Kunden dar.
B.16	**Hauptanteilseigner**	Die Hauptanteilseigner am gezeichneten Kapital der DZ BANK in Höhe von EUR 3.160.097.987,80 sind genossenschaftliche Unternehmen. Der Aktionärskreis stellt sich wie folgt dar: • Lokale Genossenschaftsbanken (direkt und indirekt) **82,30%** • WGZ-BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank, Düsseldorf (direkt und indirekt) 6,67% • Sonstige Genossenschaften 6,88% • Sonstige 4,15%

B.17	**Rating der Emittentin**	Die DZ BANK wird in ihrem Auftrag von Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("**S&P**")[4], Moody's Deutschland GmbH ("**Moody's**")[5] und Fitch Ratings Ltd ("**Fitch**")[6] geratet. Am Billigungsdatum dieses Prospektes lauten die Ratings für die DZ BANK wie folgt: **S&P**: langfristiges Rating: **AA-** kurzfristiges Rating: **A-1+** **Moody's**: langfristiges Rating: **A1** kurzfristiges Rating: **P-1** **Fitch**: langfristiges Rating: **A+** kurzfristiges Rating: **F1+** Ein Rating stellt keine Empfehlung dar, unter diesem Programm begebene Schuldverschreibungen zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten, und kann von der erteilenden Ratingagentur jederzeit suspendiert, herabgesetzt oder zurückgezogen werden. Eine Suspendierung, Herabsetzung oder Zurückziehung des Ratings in Bezug auf die DZ BANK kann den Marktpreis der unter diesem Programm begebenen Schuldverschreibungen nachteilig beeinflussen.

Abschnitt C – Schuldverschreibungen

Punkt		
C.1	**Art und Gattung der Schuldverschreibungen / Wertpapierkennnummer**	Die Schuldverschreibungen werden auf festverzinslicher Verzinsungsbasis begeben. **ISIN** (***I**nternational **S**ecurities **I**dentification **N**umber*): DE000DZ1J6E4; **Common Code**: 107446796; **Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer:** DZ1J6E.
C.2	**Währung der Schuldverschreibungen**	Die Schuldverschreibungen werden in Euro ("**EUR**") begeben.
C.5	**Beschränkungen der freien Übertragbarkeit**	Entfällt. Die Schuldverschreibungen sind frei übertragbar.
C.8	**Rechte aus den**	**Rechte aus den Schuldverschreibungen**:

[4] S&P hat seinen Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist seit dem 31. Oktober 2011 gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen in der jeweils gültigen Fassung (die "**Ratingagenturen-Verordnung**") registriert. S&P ist in der "List of registered and certified CRA's" aufgeführt, die von der European Securities and Markets Authority auf ihrer Internetseite (www.esma.europa.eu) gemäß der Ratingagenturen-Verordnung veröffentlicht wird.

[5] Moody's hat seinen Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist seit dem 31. Oktober 2011 gemäß der Ratingagenturen-Verordnung registriert. Moody's ist in der "List of registered and certified CRA's" aufgeführt, die von der European Securities and Markets Authority auf ihrer Internetseite (www.esma.europa.eu) gemäß der Ratingagenturen-Verordnung veröffentlicht wird.

[6] Fitch hat seinen Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist seit dem 31. Oktober 2011 gemäß der Ratingagenturen-Verordnung registriert. Fitch ist in der "List of registered and certified CRA's" aufgeführt, die von der European Securities and Markets Authority auf ihrer Internetseite (www.esma.europa.eu) gemäß der Ratingagenturen-Verordnung veröffentlicht wird.

	Schuldverschreibungen (einschließlich Beschränkungen dieser Rechte) / Status der Schuldverschreibungen	Die Inhaber von Schuldverschreibungen (die "**Gläubiger**") haben einen Zinsanspruch und einen Rückzahlungsanspruch gegenüber der Emittentin. Die Schuldverschreibungen können nicht vor Ende ihrer festgelegten Laufzeit zurückgezahlt werden (ausgenommen aus wichtigem Grund bei Eintritt eines Kündigungsereignisses). Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht. **Quellensteuerausgleichsklausel**: Nein; **Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen**: Nein. **Status der nicht nachrangigen Schuldverschreibungen**: Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind. **Beschränkungen der mit den Schuldverschreibungen verbundenen Rechte:** Entfällt. Es gibt keine Beschränkungen der mit den Schuldverschreibungen verbundenen Rechte.
C.9	**Zinssatz / Rendite / Endfälligkeitstag einschließlich Rückzahlungsverfahren / Name des Vertreters der Gläubiger**	*Bitte lesen Sie Punkt C.8 zusammen mit den nachfolgenden Informationen.* **Festverzinsliche Schuldverschreibungen**: Die Schuldverschreibungen verbriefen einen festen Zinsertrag über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen. Die Schuldverschreibungen werden, bezogen auf ihren Nennbetrag (d.h. die festgelegte Stückelung der Schuldverschreibungen), mit 1,250 % p.a. vom 10. Juni 2014, dem "Verzinsungsbeginn", (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) verzinst. Die Zinsen sind jährlich nachträglich am 30. Juni (jeweils ein "**Zinszahlungstag**") zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am 30. Juni 2014 (kurzer erster Kupon). Die letzte Zinszahlung erfolgt am Endfälligkeitstag. **Rendite**: 1,29 % p.a.; die Berechnung der Rendite basiert auf der ICMA

		*(**I**nternational **C**apital **M**arket **A**ssociation)* Methode. Die ICMA Methode ermittelt die Effektivverzinsung von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen. **Geschäftstagekonvention**: Folgender Geschäftstag-Konvention; **Anpassung der Zinsen**: Nein; **Zinstagequotient**: Actual/Actual (ICMA-Regelung 251). **Endfälligkeitstag einschließlich Rückzahlungsverfahren**: 30. Juni 2023; Die Emittentin wird die Schuldverschreibungen am Endfälligkeitstag zum Nennbetrag zurückzahlen. Sämtliche zahlbaren Beträge sind an das Clearing System oder dessen Order zwecks Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Depotbanken zur Weiterleitung an die Gläubiger zu zahlen. Die Emittentin wird durch Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht gegenüber den Gläubigern befreit. **Name des Vertreters der Gläubiger**: Entfällt. Es gibt keinen Vertreter der Gläubiger.
C.10	**Derivative Komponente bei der Zinszahlung**	*Bitte lesen Sie Punkt C.9 zusammen mit den nachfolgenden Informationen.* Entfällt. Die Schuldverschreibungen weisen keine derivative Komponente bei der Zinszahlung auf.
C.11	**Antrag auf Zulassung zum Handel**	Ein Antrag auf Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel an einem regulierten Markt wird gestellt.
C.21	**Markt, an dem die Schuldverschreibungen gehandelt werden sollen**	**Frankfurter Wertpapierbörse:** Regulierter Markt der Frankfurter Wertpapierbörse

Abschnitt D – Risiken

Punkt		
D.2	**Wesentliche Risiken in Bezug auf die Emittentin**	**Emittentenrisiko:** Anleger sind dem Risiko der Insolvenz, d.h. einer Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit, der DZ BANK ausgesetzt. Ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals ist möglich.

		Die DZ BANK Gruppe und die DZ BANK unterliegen im Rahmen der Geschäftstätigkeit verschiedenen Risiken. Dazu zählen insbesondere folgende Risikoarten: **Allgemeiner Risikohinweis:** Sollten einer oder mehrere der nachstehenden Risikofaktoren eintreten, kann dies negative Auswirkungen auf die Vermögens-, Ertrags- und Finanzlage der Emittentin haben mit der Folge, dass die Emittentin gegebenenfalls ihren Verpflichtungen aus den unter diesem Programm begebenen Wertpapieren nicht oder nicht in vollem Umfang nachkommen kann. Das Management von Risikokonzentrationen hat zum Ziel, mit Hilfe von Portfoliobetrachtungen mögliche Verlustrisiken zu erkennen, die sich aus der Kumulierung von Einzelrisiken ergeben können, und gegebenenfalls notwendige Gegenmaßnahmen einzuleiten. In das gruppenweite Risikomanagement sind alle Gesellschaften der DZ BANK Gruppe integriert. Die folgenden Gesellschaften bilden den Kern der Allfinanzgruppe. Sie werden hinsichtlich ihres Beitrags zum Gesamtrisiko der DZ BANK Gruppe als wesentlich betrachtet und daher unmittelbar in das Risikomanagement einbezogen: DZ BANK, Bausparkasse Schwäbisch Hall Aktiengesellschaft, Schwäbisch Hall ("**BSH**"), Deutsche GenossenschaftsHypothekenbank AG, Hamburg ("**DG HYP**"), DVB Bank SE, Frankfurt am Main ("**DVB**"), DZ BANK Ireland plc, Dublin, Ireland ("**DZ BANK Ireland**"), DZ BANK Polska S.A., Warszawa, Polen ("**DZ BANK Polska**"), DZ PRIVATBANK S.A., Luxemburg-Strassen, Luxemburg ("**DZ PRIVATBANK S.A.**"), R+V Versicherung AG, Wiesbaden ("**R+V**"), TeamBank AG Nürnberg, Nürnberg ("**TeamBank**"), Union Asset Management Holding AG, Frankfurt am Main ("**Union Asset Management Holding**") und VR-LEASING Aktiengesellschaft, Eschborn ("**VR-LEASING**"). Die weiteren Gesellschaften der DZ BANK Gruppe werden im Risikomanagement über das Beteiligungsrisiko erfasst. **Kreditrisiko:** Das Kreditrisiko bezeichnet die Gefahr von Verlusten aus dem Ausfall von Gegenparteien (Kreditnehmer, Emittenten, Kontrahenten) sowie von Wertverlusten aufgrund einer Ratingmigration von Kreditnehmern. Kreditrisiken können sowohl bei klassischen Kreditgeschäften als auch bei Handelsgeschäften entstehen. Das **klassische Kreditgeschäft** entspricht im Wesentlichen dem kommerziellen Kreditgeschäft einschließlich Finanzgarantien und Kreditzusagen. Unter **Handelsgeschäft** werden im Kontext des Kreditrisikomanagements Produkte aus dem Kapitalmarktbereich wie Wertpapiere des Anlage- und des Handelsbuchs, Schuldscheindarlehen, Derivate- und besicherte Geldmarktgeschäfte (zum Beispiel Wertpapierpensionsgeschäfte), sowie unbesicherte Geldmarktgeschäfte verstanden. Im **klassischen Kreditgeschäft** treten Kreditrisiken in Form von Ausfallrisiken auf. Unter dem Ausfallrisiko wird in

		diesem Zusammenhang die Gefahr verstanden, dass ein Kunde Forderungen aus in Anspruch genommenen Krediten (einschließlich Leasingforderungen) und aus überfälligen Zahlungen nicht begleichen kann oder dass aus Eventualverbindlichkeiten und extern zugesagten Kreditlinien Verluste entstehen. Kreditrisiken aus **Handelsgeschäften** treten in Form von Ausfallrisiken auf, die, je nach Geschäftsart, in Wiedereindeckungsrisiken, Emittentenrisiken und Erfüllungsrisiken unterschieden werden. Bei dem **Wiedereindeckungsrisiko** aus Derivaten handelt es sich um die Gefahr, dass während der Laufzeit eines Handelsgeschäfts die Gegenpartei ausfällt und es für die Unternehmen der DZ BANK Gruppe nur mit einem zusätzlichen Aufwand in Höhe des zum Ausfallzeitpunkt positiven Marktwerts möglich ist, ein gleichwertiges Geschäft mit einem anderen Kontrahenten abzuschließen. **Emittentenrisiken** bezeichnen die Gefahr, dass Verluste aus dem Ausfall von Emittenten handelbarer Schuld- beziehungsweise Beteiligungstitel (zum Beispiel Schuldverschreibungen, Aktien, Genussscheine) oder Verluste aus dem Ausfall von Underlyings derivativer Instrumente (zum Beispiel Kredit- und Aktienderivate) beziehungsweise aus dem Ausfall von Fondsbestandteilen entstehen. Das **Erfüllungsrisiko** tritt bei Handelsgeschäften auf, die nicht Zug um Zug abgewickelt werden. Es besteht in der Gefahr, dass der Kontrahent seine Leistung nicht erbringt, während die Gegenleistung bereits erbracht worden ist. Als Risikounterart wird im Kreditrisiko auch das **Länderrisiko** berücksichtigt. Das Länderrisiko im engeren Sinne wird als sogenanntes KTZM-Risiko (Konvertierungsrisiko, Transferrisiko, Zahlungsverbot und Moratorium) bezeichnet. Es umfasst die Gefahr, dass eine ausländische Regierung Restriktionen erlässt, die den Transfer von Finanzmitteln von Schuldnern dieses Landes an ausländische Gläubiger untersagen. Darüber hinaus sind Länderrisiken im weiteren Sinne Bestandteil des Kreditrisikos. Dabei handelt es sich um Risiken aus dem Exposure gegenüber dem Staat selbst (Sovereign Risk) und um das Risiko, dass die Qualität des Gesamtexposures in einem Land durch landesspezifische Ereignisse negativ beeinflusst wird. Ausfallrisiken aus klassischen Kreditgeschäften entstehen vor allem in der DZ BANK, der BSH, der DG HYP, der DVB, der TeamBank und der VR-LEASING AG. Sie resultieren aus dem jeweils spezifischen Geschäft einer jeden Gesellschaft und weisen somit unterschiedliche Charakteristika hinsichtlich Streuung und Höhe im Verhältnis zum Geschäftsvolumen auf. Ausfallrisiken aus Handelsgeschäften treten insbesondere

		bei der DZ BANK, der BSH, der DG HYP und der DZ PRIVATBANK S.A. auf. Wiedereindeckungsrisiken und Erfüllungsrisiken entstehen im Wesentlichen aus dem Handelsgeschäft der DZ BANK. Emittentenrisiken resultieren überwiegend aus den Handelsaktivitäten und dem Kapitalanlagegeschäft der DZ BANK, der BSH, der DG HYP und der DZ PRIVATBANK S.A.. Die BSH, DG HYP, DZ PRIVATBANK S.A. und R+V gehen Ausfallrisiken aus Handelsgeschäften nur im Rahmen ihres Anlagebuchs ein. **Beteiligungsrisiko:** Unter Beteiligungsrisiko wird in der DZ BANK Gruppe die Gefahr von Verlusten aufgrund negativer Wertveränderungen jenes Teils des Beteiligungsportfolios verstanden, bei dem die Risiken nicht im Rahmen anderer Risikoarten berücksichtigt werden. In der DZ BANK Gruppe entstehen Beteiligungsrisiken vor allem bei der DZ BANK und in geringerem Umfang bei der BSH und der R+V. **Marktpreisrisiko:** Das Marktpreisrisiko setzt sich aus dem Marktpreisrisiko im engeren Sinne und dem Marktliquiditätsrisiko zusammen. **Marktpreisrisiko im engeren Sinne** - im Folgenden als Marktpreisrisiko bezeichnet - ist die Gefahr von Verlusten aus Finanzinstrumenten oder anderen Vermögenswerten, die durch Veränderungen von Marktpreisen oder preisbeeinflussenden Parametern verursacht werden. Das Marktpreisrisiko untergliedert sich gemäß den zugrunde liegenden Einflussfaktoren im Wesentlichen in Zinsrisiko, Spread-Risiko, Aktienrisiko, Währungsrisiko und Rohwarenrisiko. Diese Risiken werden durch Veränderungen der Zinsstrukturkurve, der Bonitäts-Spreads, der Wechselkurse, der Aktienkurse beziehungsweise der Rohwarenpreise verursacht. Risiken aus abrupten Ereignissen (Ratingveränderungen) werden als sogenanntes Incremental Risk gesondert im Marktpreisrisiko abgebildet. In der DZ BANK Gruppe entstehen Marktpreisrisiken insbesondere durch die Kundenhandelsaktivitäten der DZ BANK, die Liquiditätsausgleichsfunktion der DZ BANK für die Genossenschaftliche FinanzGruppe Volksbanken Raiffeisenbanken sowie durch das Kreditgeschäft, das Immobilienfinanzierungsgeschäft, das Bauspargeschäft, die Kapitalanlagen und die Eigenemissionen der jeweiligen Gruppenunternehmen. Das Spread-Risiko ist die bedeutendste Marktpreisrisikoart für die DZ BANK Gruppe. **Marktliquiditätsrisiko** ist die Gefahr eines Verlusts, der aufgrund nachteiliger Veränderungen der Marktliquidität - zum Beispiel durch Verschlechterung der Markttiefe oder durch Marktstörungen - eintreten kann. Es führt dazu, dass Vermögenswerte nur mit Abschlägen am Markt liquidiert werden können und ein aktives Risikomanagement nur eingeschränkt möglich ist. Marktliquiditätsrisiken entstehen vor allem aus Geldmarktgeschäften und im Bestand befindlichen Wertpapieren.

		Liquiditätsrisiko: Liquiditätsrisiko ist die Gefahr, dass liquide Mittel zur Erfüllung von Zahlungsverpflichtungen nicht in ausreichendem Maße zur Verfügung stehen. Damit wird das Liquiditätsrisiko als Zahlungsunfähigkeitsrisiko verstanden. Liquiditätsrisiken erwachsen aus dem zeitlichen und betragsmäßigen Auseinanderfallen der Zahlungsflüsse. Folgende Einflussfaktoren sind hierfür wesentlich: - die Refinanzierungsstruktur des Aktivgeschäfts - die Unsicherheit der Liquiditätsbindung bei der Refinanzierung über strukturierte Emissionen und Zertifikate - die Volumenänderungen bei Einlagen und Ausleihungen - das Refinanzierungspotenzial am Geld- und Kapitalmarkt - die Beleihungsfähigkeit und Veräußerbarkeit von Wertpapieren - die potenzielle Ausübung von Liquiditätsoptionen (beispielsweise bei unwiderruflichen Kredit- oder Liquiditätszusagen) - die Verpflichtung zur Stellung eigener Sicherheiten (beispielsweise für Derivategeschäfte oder die Gewährleistung des Zahlungsverkehrs im Rahmen der Intraday-Liquidität) Liquiditätsrisiken resultieren außerdem aus der Veränderung der eigenen Bonität, wenn die Pflicht zur Stellung von Sicherheiten vertraglich in Abhängigkeit zum Rating geregelt ist. Das Liquiditätsrisiko der DZ BANK Gruppe wird neben der DZ BANK durch die Steuerungseinheiten BSH, DG HYP, DVB, DZ BANK Ireland, DZ PRIVATBANK S.A., TeamBank und VR-Leasing AG bestimmt. **Bauspartechnisches Risiko:** Das bauspartechnische Risiko umfasst die beiden Komponenten Neugeschäftsrisiko und Kollektivrisiko. Beim Neugeschäftsrisiko handelt es sich um die Gefahr negativer Auswirkungen aufgrund möglicher Abweichungen vom geplanten Neugeschäftsvolumen. Das Kollektivrisiko bezeichnet die Gefahr negativer Auswirkungen, die sich durch Abweichungen der tatsächlichen von der prognostizierten Entwicklung des Bausparkollektivs aufgrund anhaltender und signifikanter nicht zinsinduzierter Verhaltensänderungen der Kunden ergeben können. In der DZ BANK Gruppe entstehen bauspartechnische Risiken aus den Geschäftsaktivitäten der BSH. Das Geschäftsrisiko der BSH ist im bauspartechnischen Risiko enthalten. Das bauspartechnische Risiko ist eng mit dem Geschäftsmodell der BSH verknüpft und kann daher nicht vermieden werden.

		Versicherungstechnisches Risiko: Das versicherungstechnische Risiko bezeichnet die Gefahr, dass, bedingt durch Zufall, Irrtum oder Änderung, der tatsächliche Aufwand für Schäden und Leistungen vom erwarteten Aufwand abweicht. Das versicherungstechnische Risiko setzt sich zusammen aus dem biometrischen Risiko, dem Zinsgarantierisiko, dem Prämien- und Schadenrisiko, dem Reserverisiko, dem Kostenrisiko und dem Stornorisiko. Das **biometrische Risiko** im selbst abgeschlossenen Lebensversicherungs- und Pensionsversicherungsgeschäft umfasst das Todesfall-, Langlebigkeits-, Invaliditäts- und Pflegerisiko. Von den Annahmen abweichende Sterblichkeiten determinieren das Todesfall- beziehungsweise das Langlebigkeitsrisiko. Ebenso kann die Anzahl der Berufs- beziehungsweise Erwerbsunfähigen oder der Pflegebedürftigen die Kalkulationsannahmen übersteigen. Das **Zinsgarantierisiko** im selbst abgeschlossenen Lebensversicherungs- und Pensionsversicherungsgeschäft sowie bei der Unfallversicherung mit Beitragsrückgewähr besteht darin, dass die bei Vertragsabschluss für bestimmte Produkte vereinbarte garantierte Mindestverzinsung nicht dauerhaft am Kapitalmarkt erwirtschaftet werden kann. Das **Prämien- und Schadenrisiko** im selbst abgeschlossenen Schaden- und Unfallversicherungsgeschäft und im übernommenen Rückversicherungsgeschäft besteht in der Gefahr, dass zukünftige Entschädigungen aus versicherten, aber noch nicht eingetretenen Schäden höher als erwartet ausfallen. Von besonderer Bedeutung und Teil des Prämien- und Schadenrisikos ist das **Katastrophenrisiko,** das Kumulrisiken umfasst, die aus dem Eintritt eines einzelnen Schadenereignisses verbunden mit einer Häufung von Schadenfällen resultieren. Das **Reserverisiko** im selbst abgeschlossenen Schaden- und Unfallversicherungsgeschäft und im übernommenen Rückversicherungsgeschäft betrifft die Gefahr, dass die Schadenreserven, die für bereits eingetretene Schäden ausgewiesen wurden, nicht ausreichend bemessen sind. **Kostenrisiken** entstehen, wenn die tatsächlichen Kosten durch die kalkulierten Kosten nicht gedeckt werden können. Das **Stornorisiko** im selbst abgeschlossenen Lebensversicherungs- und Pensionsversicherungsgeschäft entsteht bei einem von der Kalkulation abweichenden Kündigungsverhalten der Versicherungsnehmer vor Ablauf der vereinbarten Vertragsdauer. In der DZ BANK Gruppe entstehen versicherungstechnische Risiken aus den Geschäftsaktivitäten der Versicherungstochter R+V und ihrer Gesellschaften. Sie resultieren aus dem selbst abgeschlossenen Lebens-, Pensions- und Kranken-

		versicherungsgeschäft, dem selbst abgeschlossenen Schaden- und Unfallversicherungsgeschäft und dem übernommenen Rückversicherungsgeschäft. **Operationelles Risiko:** In enger Anlehnung an die bankaufsichtsrechtliche Definition versteht die DZ BANK unter operationellem Risiko die Gefahr eines unerwarteten Verlusts, der durch menschliches Verhalten, technologisches Versagen, Prozess- oder Projektmanagement-schwächen oder externe Ereignisse hervorgerufen wird. Das Rechtsrisiko ist in dieser Definition eingeschlossen. Die weiteren wesentlichen Steuerungseinheiten innerhalb der DZ BANK Gruppe verwenden ebenfalls diese oder eine mit der Solvabilitätsverordnung (SolvV) vergleichbare Definition. Neben der DZ BANK sind die BSH, DG HYP, DVB, DZ PRIVATBANK S.A., R+V, TeamBank und Union Asset Management Holding bedeutsam für das operationelle Risiko. **Geschäftsrisiko:** Das Geschäftsrisiko bezeichnet die Gefahr von Verlusten aus Ergebnisschwankungen, die bei gegebener Geschäftsstrategie aus Veränderungen von externen Rahmenbedingungen resultieren (zum Beispiel Wirtschafts- und Produktumfeld, Kundenverhalten, Wettbewerbssituation). **Reputationsrisiko** Das Reputationsrisiko bezeichnet die Gefahr von Verlusten aufgrund von Ereignissen, die das Vertrauen in die Unternehmen der DZ BANK Gruppe oder in die angebotenen Produkte und Dienstleistungen bei Kunden, Investoren, auf dem Arbeitsmarkt oder in der Öffentlichkeit beschädigen. Ursachen für Reputationsrisiken können Realisationen anderer Risiken, aber auch sonstige, öffentlich verfügbare negative Informationen über die Gruppenunternehmen sein. Das Reputationsrisiko ist über das Geschäftsrisiko implizit in die Risikomessung und –kapitalisierung der DZ BANK Gruppe einbezogen. Darüber hinaus wird die Gefahr einer erschwerten Refinanzierung infolge eines Reputationsschadens im Rahmen des Liquiditäts-risikomanagements explizit berücksichtigt. **Europäische Staatsschuldenkrise:** Die gesamtwirtschaftliche Lage der innerhalb der Euro-Zone angesiedelten Länder Portugal, Irland, Griechenland und Spanien ist noch immer durch ein signifikantes Haushaltsdefizit geprägt, das mit einer in Relation zum Bruttoinlandsprodukt hohen Staatsverschuldung einhergeht. So ist etwa auch in Italien das Verhältnis der Staatsverbindlichkeiten zum Bruttoinlandsprodukt weiter hoch, obwohl bei der Reduzierung des Budgetdefizits deutliche Erfolge erzielt werden konnten. Insgesamt kann die Staatsverschuldung innerhalb der Euro-Zone zu einem Zusammenbruch der Finanzmärkte führen und damit negative Auswirkungen auf die Emittentin haben.

D.3	**Wesentliche Risiken in Bezug auf die Schuldverschreibungen**	In die Schuldverschreibungen sollten zukünftige Anleger nur investieren, wenn sie in der Lage sind, die Funktionsweise einzuschätzen und entsprechend bereit sind, die damit verbundenen Risiken zu tragen. Die Schuldverschreibungen können generell einem Liquiditätsrisiko, einem Marktpreisrisiko, dem Kündigungs- und Wiederanlagerisiko und einem Zinsänderungsrisiko unterliegen. **Liquiditätsrisiko**: Ein Gläubiger von Schuldverschreibungen trägt das Risiko, dass bei diesen Schuldverschreibungen kein oder kaum börslicher oder außerbörslicher Handel stattfindet. Deshalb können die Schuldverschreibungen entweder gar nicht oder nur mit größeren Preisabschlägen veräußert werden. Die Möglichkeit, Schuldverschreibungen zu veräußern, kann darüber hinaus aus landesspezifischen Gründen eingeschränkt sein. **Marktpreisrisiko:** Ein Gläubiger von Schuldverschreibungen trägt das Risiko, dass der Marktpreis dieser Schuldverschreibungen als Folge der allgemeinen Entwicklung des Marktes fällt. Der Gläubiger erleidet einen Verlust, wenn er seine Schuldverschreibungen unter dem Erwerbspreis veräußert. **Kündigungs- und Wiederanlagerisiko**: Sofern die Schuldverschreibungen vor Fälligkeit aufgrund des Eintritts eines Ereignisses, welches in den Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen (ausgenommen Gedeckte Schuldverschreibungen) dargelegt ist, zurückgezahlt werden können, trägt ein Gläubiger das Risiko, dass die Emittentin ihr Kündigungsrecht zu einem für den Gläubiger ungünstigen Zeitpunkt ausübt und der Gläubiger diesen Betrag nur zu schlechteren Bedingungen wieder anlegen kann. Außerdem ist ein Gläubiger dem Risiko ausgesetzt, dass infolge der vorzeitigen Rückzahlung seine Kapitalanlage eine geringere Rendite als erwartet aufweisen kann. **Zinsänderungsrisiko** **Festverzinsliche Schuldverschreibungen:** Ein Gläubiger von festverzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass sich das Zinsniveau erhöht und hierdurch der Marktpreis der Schuldverschreibungen fällt. **Bail-In/Schuldenabschreibungsinstrument**: Die Europäische Kommission hat einen Vorschlag einer Richtlinie veröffentlicht, die einen "Rahmen für die Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen" festlegt. Würde die Richtlinie, wie vorgeschlagen, verabschiedet und umgesetzt, wird das neue Recht, vorbehaltlich bestimmter Bedingungen und Ausnahmen, den Behörden erlauben, Verbindlichkeiten der Institute, einschließlich jener unter den Schuldverschreibungen, abzuschreiben oder in Eigenkapitalinstrumente umzuwandeln (Bail-In); in diesem Fall könnte der Gläubiger solcher Schuldverschreibungen einen wesentlichen Teil seiner Kapitalanlage verlieren.

		Mögliche US-Quellensteuer nach FATCA: Unter bestimmten Umständen könnte die Emittentin, das Clearing System, eine Emissionsstelle, eine Zahlstelle oder eine Depotbank verpflichtet sein, US-Steuern gemäß den Bestimmungen für Auslandskonten des *U.S. Foreign Account Tax Compliance Act* von 2010 (FATCA) in Bezug auf die Schuldverschreibungen einzubehalten. Die einzelnen Risiken oder die Kombination der vorgenannten Risiken können sich verstärkt auf den Wert der Schuldverschreibungen auswirken und einen negativen Einfluss auf den Wert der Anlage haben. Für den zukünftigen Anleger kann es unter Umständen zu erheblichen Zins- und Kursverlusten kommen.

Abschnitt E – Angebot

Punkt		
E.2b	**Gründe für das Angebot und Verwendung des Netto-Emissionserlöses, sofern dieser nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken bestehen**	Das Angebot der Schuldverschreibungen dient zur Finanzierung des Geschäfts der Emittentin und der Netto-Emissionserlös aus der Emission der Schuldverschreibungen wird für diesen Zweck verwendet.
E.3	**Angebotskonditionen**	**Allgemeines**: Die Schuldverschreibungen werden in Form eines öffentlichen Angebots an nicht-qualifizierte und qualifizierte Anleger auf nicht-syndizierter Basis vertrieben. **Platzeur**: DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main Platz der Republik 60265 Frankfurt am Main Bundesrepublik Deutschland. **Datum der mündlichen Vereinbarung über die Begebung der Schuldverschreibungen**: 28. Mai 2014. **Gesamtnennbetrag**: Die Schuldverschreibungen werden in einem Gesamtnennbetrag von EUR 10.000.000 begeben. **Festgelegte Stückelung:** Die Schuldverschreibungen werden in einer festgelegten Stückelung von EUR 1.000 begeben. **Nennbetrag der Übernahmeverpflichtung des Platzeurs:**

		Entfällt. Es gibt keine Übernahmeverpflichtung des Platzeurs. **Ausgabepreis**: Die Schuldverschreibungen werden zu einem Ausgabepreis von 99,65 % begeben. Der Ausgabepreis ist freibleibend. **Valutierungstag/Lieferungsinstruktion**: 10. Juni 2014; Lieferung gegen Zahlung. **Emissionsstelle/Zahlstelle:** DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main Platz der Republik 60265 Frankfurt am Main Bundesrepublik Deutschland
E.4	**Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind (einschließlich kollidierender Interessen)**	Einzelne der unter dem Programm ernannten Platzeure und ihre Tochtergesellschaften haben Geschäfte mit der Emittentin im Investment Banking und/oder kommerziellen Bankgeschäft getätigt und können dies auch in Zukunft tun und Dienstleistungen für die Emittentin im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit erbringen.
E.7	**Geschätzte Kosten, die dem Anleger von der Emittentin oder dem Platzeur in Rechnung gestellt werden**	Entfällt. Die geschätzten Gesamtkosten aus der Begebung der Schuldverschreibungen (einschließlich der Kosten für die Zulassung zum Handel an der Frankfurter Wertpapierbörse) in Höhe von EUR 1.300 werden von der Emittentin getragen. Wenn ein zukünftiger Anleger die Schuldverschreibungen von einem Dritten erwirbt, dann kann der von dem potentiellen Anleger zu entrichtende Kaufpreis einen Erlös des Dritten beinhalten, dessen Höhe von dem Dritten festgelegt wird.