

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 published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Furthermore, the aforementioned Final Terms will be published in electronic form on the website of DZ BANK (www.dzbank.de). 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 published in electronic form on the website of DZ BANK (www.dzbank.de). In addition, copies of the Final Terms may be obtained in printed form, free of charge, upon request at the registered office of DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, Platz der Republik, 60265 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

6 March 2017
6. März 2017

Final Terms
Endgültige Bedingungen

EUR 75,000,000 Floating Rate Notes with Minimum Rate of Interest and Maximum Rate of Interest of 2017/2027 (the "**Notes**")

*EUR 75.000.000 variabel verzinsliche Schuldverschreibungen mit Mindestzinssatz und Höchstzinssatz von 2017/2027 (die "**Schuldverschreibungen**")*

issued pursuant to the
begeben aufgrund des

DZ BANK AG
Debt Issuance Programme

dated 3 June 2016
datiert 3. Juni 2016

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: 100 per cent free to trade
Ausgabepreis: 100 % freibleibend

Issue Date: 8 March 2017
Valutierungstag: 8. März 2017

Series No.: A730
Serien Nr.: A730

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, and must be read in conjunction with the Debt Issuance Programme Prospectus dated 3 June 2016, including the documents incorporated by reference, (the "**Prospectus**"). The Prospectus is published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of DZ BANK (www.dzbank.de). In addition, copies of the aforementioned documents may be obtained in printed form, free of charge, upon request 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, if any, and these Final Terms.

*Diese Endgültigen Bedingungen wurden für den in Artikel 5(4) der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003, in der gültigen Fassung, genannten Zweck abgefasst und sind in Verbindung mit dem Debt Issuance Programme Prospectus vom 3. Juni 2016, einschließlich der durch Verweis einbezogenen Dokumente, (der "**Prospekt**") zu lesen. Der Prospekt wird in elektronischer Form auf der Website der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu) und auf der Website der DZ BANK (www.dzbank.de) veröffentlicht. Kopien der vorgenannten Unterlagen in gedruckter Form sind außerdem auf Verlangen kostenlos bei der DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, Platz der Republik, 60265 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, erhältlich. Vollständige Informationen über die DZ BANK und das Angebot der Schuldverschreibungen sind nur verfügbar, wenn der Prospekt, etwaige Nachträge und diese Endgültigen Bedingungen zusammengenommen werden.*

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 beigelegt.*

PART I: TERMS AND CONDITIONS
TEIL I: ANLEIHEBEDINGUNGEN

This PART I of these Final Terms is to be read in conjunction with the A2. Terms and Conditions of Floating Rate 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 A2. Anleihebedingungen für variabel verzinsliche 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 zusammengekommen 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)

Currency and Denomination
Währung und Stückelung

Currency	euro (" EUR ")
Währung	Euro (" EUR ")

Aggregate Principal Amount	EUR 75,000,000
Gesamtnennbetrag	EUR 75.000.000

Specified Denomination/Principal Amount	EUR 1,000
Festgelegte Stückelung/Nennbetrag	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

☒ Floating Rate Notes *Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen*

▪ Sub-paragraph (1) *Absatz (1)*

Floating Rate of Interest and Interest Payment Dates ***Variabler Zinssatz und Zinszahlungstage***

Interest Commencement Date 8 March 2017
Verzinsungsbeginn 8. März 2017

Interest Payment Date(s) 8 March, 8 June, 8 September and 8 December in each year
Zinszahlungstag(e) 8. März, 8. Juni, 8. September und 8. Dezember eines jeden Jahres

First Interest Payment Date 8 June 2017
Erster Zinszahlungstag 8. Juni 2017

▪ Sub-paragraph (2) *Absatz (2)*

Business Day Convention ***Geschäftstagekonvention***

☒ Modified Following Business Day Convention
Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention

☒ Adjustment of Interest
Anpassung der Zinsen

Business Day ***Geschäftstag***

☒ Clearing System and TARGET2
Clearing System und TARGET2

▪ Sub-paragraph (3) *Absatz (3)*

Interest Period 3 months
Zinsperiode 3 Monate

▪ Sub-paragraph (4) *Absatz (4)*

Reference Rate of Interest ***Referenzzinssatz***

▪ Sub-paragraph (4) (a) (i) *Absatz (4) (a) (i)*

☒ EURIBOR rate 3-month-EURIBOR
EURIBOR Satz 3-Monats-EURIBOR

☒ Minimum Rate of Interest 0.350 per cent per annum
Mindestzinssatz 0,350 % p.a.

☒ Maximum Rate of Interest 2.100 per cent per annum
Höchstzinssatz 2,100 % p.a.

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

☒ Interest Determination Date

Zinsermittlungstag

second TARGET2 Business Day prior to
commencement of the relevant Interest Period
*zweiter TARGET2 Geschäftstag vor
Beginn der jeweiligen Zinsperiode*

☒ Screen page
Bildschirmseite

Reuters page EURIBOR01
Reuters Seite EURIBOR01

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

Interest Amount
Zinsbetrag

☒ calculated by applying the Floating Rate of Interest to the Specified Denomination
berechnet durch Bezugnahme des variablen Zinssatzes auf die Festgelegte Stückelung

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

Day Count Fraction
Zinstagequotient

☒ Actual/360

§ 3 REDEMPTION
§ 3 RÜCKZAHLUNG

Maturity Date
Endfälligkeitstag

8 March 2027
8. März 2027

§ 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 / CALCULATION AGENT
§ 6 ZAHLUNGEN / EMISSIONSSTELLE / ZAHLSTELLE / BERECHNUNGSSTELLE

- **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 and TARGET2
Clearing System und TARGET2

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

Calculation Agent/specified office
Berechnungsstelle/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

§ 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 OF LESS THAN EUR 100,000**
**TEIL II/1: ZUSÄTZLICHE ANGABEN BEZOGEN AUF SCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT EINER
FESTGELEGTE 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

- ☒ not applicable
nicht anwendbar
- ☐ 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 75,000,000
<i>Geschätzter Netto-Emissionserlös</i>	<i>EUR 75.000.000</i>

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 1,100
<i>Geschätzte Gesamtkosten der Emission</i>	<i>EUR 1.100</i>

B. INFORMATION CONCERNING THE NOTES TO BE OFFERED/ADMITTED TO TRADING
B. ANGABEN ZU DEN ANZUBIETENDEN/ZUM HANDEL ZUZULASSENDE
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)
(The classification as ECB-eligible Notes may change after the Issue Date.)
(Die Einstufung als EZB-fähige Schuldverschreibungen kann sich nach dem Valutierungstag ändern.)
- ☒ Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden
(The classification as ECB-eligible Notes may change after the Issue Date.)
(Die Einstufung als EZB-fähige Schuldverschreibungen kann sich nach dem Valutierungstag ändern.)
- ☐ 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	DE000DG4T9X3
ISIN Code	DE000DG4T9X3
Common Code	157254006
Common Code	157254006
German Securities Code	DG4T9X
Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)	DG4T9X
Any other securities number	not applicable
Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer	nicht anwendbar
☐ Yield	not applicable
Rendite	nicht anwendbar

☒ **Historic Interest Rates**
Zinssätze der Vergangenheit

Details of historic EURIBOR rates can be obtained from
www.emmi-benchmarks.eu/euribor-org/euribor-rates.html
Einzelheiten der Entwicklung der EURIBOR Sätze in der Vergangenheit können abgerufen werden unter www.emmi-benchmarks.eu/euribor-org/euribor-rates.html

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
Öffentliches Angebot in der Bundesrepublik Deutschland

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 75,000,000
EUR 75.000.000

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 6 March 2017 and end with the expiry of the period of validity of the Prospectus on 2 June 2017, at the latest.
Das öffentliche Angebot beginnt am 6. März 2017 und endet spätestens mit Ablauf der Gültigkeitsdauer des Prospekts am 2. Juni 2017.

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

not applicable
nicht anwendbar

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
Kursstabilisierender Platzeur/Manager

None
Keiner

☐ **Subscription Agreement**
Übernahmevertrag

Date of Subscription Agreement
Datum des Übernahmevertrags

Material 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.

Wesentliche Bestandteile 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** 22 February 2017
Tag der mündlichen Vereinbarung über die Begebung der Schuldverschreibungen 22. Februar 2017

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

☒ **Admission to Trading**
Börsenzulassung

- ☐ Luxembourg Stock Exchange
Luxemburger Wertpapierbörse
 Regulated Market "Bourse de Luxembourg" (Official List)
Regulierter Markt "Bourse de Luxembourg" (Amtlicher Handel)
- ☒ Frankfurt Stock Exchange
Frankfurter Wertpapierbörse
☒ Regulated Market
Regulierter Markt
- ☐ Düsseldorf Stock Exchange
Börse Düsseldorf
☐ Regulated Market
Regulierter Markt
- ☐ Other (insert details)
Sonstige (Einzelheiten einfügen)

Date of admission 8 March 2017
Termin der Zulassung 8. März 2017

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
- ☐ Düsseldorf Stock Exchange
Börse Düsseldorf
- ☐ 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**
Keine Börsenzulassung

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

Public Offer Jurisdiction(s)
Öffentliche Angebots-Jurisdiktion(en)

- ☐ Grand Duchy of Luxembourg
Großherzogtum Luxemburg
- ☒ Federal Republic of Germany
Bundesrepublik Deutschland
- ☐ United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland
Vereinigtes Königreich Großbritannien und Nordirland
- ☐ Republic of Austria
Republik Österreich
- ☐ Kingdom of the Netherlands
Königreich der Niederlande
- ☐ Ireland
Irland
- ☐ Other EU Member State, if notified (specify)
Anderer EU Mitgliedstaat, wenn notifiziert (angeben)

Rating of the Notes

Rating der Schuldverschreibungen

S&P AA-
Fitch AA-
S&P AA-
Fitch AA-

Standard & Poor's Credit Market Services Europe Ltd. ("**S&P**") and Fitch Ratings Ltd ("**Fitch**") are 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**"). **S&P** and **Fitch** are 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.

*Standard & Poor's Credit Market Services Europe Ltd. ("**S&P**") und Fitch Ratings Ltd ("**Fitch**") haben ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und sind 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** und **Fitch** sind 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.*

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 selbstständig 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 75,000,000 Floating Rate Notes with Minimum Rate of Interest and Maximum Rate of Interest of 2017/2027 (the "Notes")

- 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	<u>Warning that:</u>	▪ this Summary should be read as an introduction to the Debt Issuance Programme Prospectus dated 3 June 2016 (the "Prospectus"); ▪ any decision to invest in the Tranche of the Notes should be based on consideration of the Prospectus as a whole by an investor; ▪ where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the EU Member States, have to bear the costs of translating the Prospectus before the legal proceedings are initiated; and ▪ 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 or it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Tranche of the Notes.
A.2	<u>Consent to use the Prospectus</u>	▪ 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 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 (2) of the Law of 10 July 2005 on prospectuses for securities (Loi du 10 juillet 2005 relative aux prospectus pour valeurs mobilières), as amended. ▪ Each Dealer and/or each further financial intermediary, if any, may only use the Prospectus and the 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 Federal Republic of Germany. Each Dealer and/or each further financial intermediary, if any, are required to inform themselves about the aforementioned communication of the Final Terms. ▪ When using the Prospectus and the 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 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 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	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main (" DZ BANK " or " Issuer ").
	Commercial Name	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 (<i>Aktiengesellschaft</i>) organised under German law. Country of Incorporation: Federal Republic of Germany.
B.4b	Known Trends affecting the Issuer and the Industries in which it operates	There are no known trends affecting DZ BANK and the industries in which it operates except for the following: DZ BANK and WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank ("WGZ BANK AG") are merging to become a cooperative central institution. In April 2016 DZ BANK and WGZ BANK AG have closed the merger agreement. The decision-making annual general meetings of DZ BANK and WGZ BANK AG shall discuss the topic in June 2016. The joint central institution is scheduled to be launched on 1 August 2016.
B.5	Description of the Group and the Issuer's position within the Group	In addition to DZ BANK as the parent, the consolidated financial statements for the fiscal year ended 31 December 2015 include a further 27 (2014: 30) subsidiaries and 5 (2014: 5) subgroups comprising a total of 534 (2014: 583) 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 on Historical Financial Information	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 2015 and 2014 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 2015 prepared on the basis of the regulations of the German Commercial Code (<i>Handelsgesetzbuch / HGB</i>) and the Order on the Accounting of Credit Institutions and Financial Services Institutions (<i>RechKredV</i>). The financial data as at 31 December 2014 are comparative figures which were taken from the audited non-consolidated financial statements for the fiscal year ended 31 December 2015 of DZ BANK AG.	

DZ BANK AG (in EUR million) (HGB)			2015	2014	
Operating profit before allowances for losses on loans and advances			514	573	
Allowances for losses on loans and advances			46	-55	
Operating profit			560	518	
Net income for the year			224	213	
DZ BANK AG (in EUR million) Assets (HGB)	31 Dec. 2015	31 Dec. 2014	Equity and Liabilities (HGB)	31 Dec. 2015	31 Dec. 2014
Loans and advances to banks	81,319	80,716	Deposits from banks	91,529	85,388
<i>of which: to affiliated banks</i>	<i>52,415</i>	<i>49,301</i>	<i>of which: from affiliated banks</i>	<i>38,974</i>	<i>32,157</i>
Loans and advances to customers	22,647	22,443	Deposits from customers	17,985	22,855
Securities ¹	39,430	39,887	Debt certificates, including bonds	38,973	39,016
Trading assets	39,192	45,540	Trading liabilities	29,167	37,028
Miscellaneous assets	15,148	15,598	Miscellaneous liabilities ²	8,616	7,866
			Equity ³	11,466	12,031
Total assets	197,736	204,184	Total equity and liabilities	197,736	204,184
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 2015 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 2014 are comparative figures which were taken from the audited consolidated financial statements for the fiscal year ended 31 December 2015 of DZ BANK.					
DZ BANK Group (in EUR million) (IFRS)			2015	2014	
Operating profit ^{1 2}			2,660	3,058	
Allowances for losses on loans and advances			-153	-191	
Profit before contributions to the resolution Fund and before taxes ²			2,507	2,894	
Net profit			1,796	2,157	
¹ Operating income (total of net interest income, net fee and commission income, gains and losses on trading activities, gains and losses on investments, other gains and losses on valuation of financial instruments, net income from insurance business, and other net operating income) less administrative expenses. ² Prior-year figures restated.					

DZ BANK Group (in EUR million) Assets (IFRS)		31 Dec. 2015	31 Dec. 2014	Equity and Liabilities (IFRS)		31 Dec. 2015	31 Dec. 2014
Loans and advances to banks		80,735	79,317	Deposits from banks		97,227	89,254
Loans and advances to customers		126,850	122,437	Deposits from customers		96,186	96,428
Financial assets held for trading		49,520	54,449	Debt certificates including bonds		54,951	55,609
Investments ¹		54,305	57,283	Financial liabilities held for trading		45,377	51,702
Investments held by insurance companies		84,744	79,632	Insurance liabilities		78,929	74,670
Property, plant and equipment, and investment property		1,710	2,292	Subordinated capital		4,142	3,784
Miscellaneous assets ¹		10,477	7,272	Miscellaneous liabilities		11,800	12,990
				Equity ¹		19,729	18,245
Total assets¹		408,341	402,682	Total equity and liabilities¹		408,341	402,682
¹ Prior-year figures restated.							
	Statement of "No Material Adverse Change":	There has been no material adverse change in the prospects of DZ BANK since 31 December 2015 (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 31 December 2015 (the date of the last published audited annual consolidated financial statements).					
B.13	Recent Events	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	Statement of Dependency upon other Entities within the Group	Please read <u>Element B.5</u> 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 Volksbanken Raiffeisenbanken cooperative financial network, which comprises more than 1,000 local cooperative banks and is one of Germany's largest financial services organisations measured in terms of total assets. 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 Volksbanken Raiffeisenbanken 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 five foreign branches (London, New York, Poland, 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 Aktiengesellschaft, Schwäbisch Hall ("BSH"), Deutsche Genossenschafts-Hypothekenbank AG, Hamburg ("DG HYP"), DZ PRIVATBANK S.A., Luxembourg-Strassen, Luxembourg ("DZ PRIVATBANK"), R+V Versicherung AG, Wiesbaden ("R+V"), TeamBank AG Nürnberg, Nürnberg ("TeamBank"), Union Investment Group, VR LEASING Aktiengesellschaft, Eschborn ("VR-LEASING"), DVB Bank SE, Frankfurt am Main ("DVB") and various other specialized institutions. The aforementioned companies of the DZ BANK Group constitute key pillars in the range of financial products and services (<i>Allfinanzangebot</i>) by the Volksbanken Raiffeisenbanken 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	Controlling persons	The major shareholders of DZ BANK's subscribed capital of EUR 3,646,266,910.00 are corporate entities of the cooperative sector. The group of shareholders is composed as follows: • Local cooperative banks (directly and indirectly) 85.91 per cent • WGZ BANK AG (directly and indirectly) 6.67 per cent • Other cooperative societies 6.88 per cent • Others 0.54 per cent No person exercises control over DZ BANK. DZ BANK is also not aware of any agreement which, when implemented, could mean a change in control of DZ BANK at a later date.

B.17	Credit Ratings assigned to the Issuer and the Notes	DZ BANK is rated by Standard & Poor's Credit Market Services Europe Ltd. ("S&P")¹, Moody's Deutschland GmbH ("Moody's")² and Fitch Ratings Ltd ("Fitch")³. As at the date of approval of the Prospectus the ratings⁴ assigned to DZ BANK were as follows: S&P: long-term rating: AA- short-term rating: A-1+ Moody's: long-term rating: Aa3 short-term rating: P-1 Fitch: long-term rating: AA- short-term rating: F1+ The Notes are rated⁴ AA- by S&P and AA- by Fitch.
-------------	--	---

Section C – Notes

Element		
C.1	Type and Class of the Notes / International Securities Identification Number / Common Code / German Securities Code	The Notes are issued on a floating rate interest basis. ISIN (International Securities Identification Number): DE000DG4T9X3; Common Code: 157254006; German Securities Code: DG4T9X.
C.2	Currency of the Notes	The Notes are issued in euro (" EUR ").
C.5	Restrictions on the free Transferability of the Notes	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 (<i>aus wichtigem Grund</i>) upon the occurrence of an event of default). Gross-up provision: No;

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.

⁴ 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 and the Notes may adversely affect the market price of the Notes issued under this Programme.

		Early Redemption for Reasons for Taxation: No; Early Redemption at the option of the Issuer (Call Option): No; Early Redemption at the option of a Holder (Put Option): No. Status of the unsubordinated Notes: The Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> 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 / Interest Commencement Date / Interest Payment Dates / Underlying on which Interest Rate is based / Maturity Date including Repayment Procedures / Name of Representative of the Holders	<i>Please read <u>Element C.8</u> together with the information below.</i> Floating Rate Notes: The Notes bear interest at an interest rate determined on the basis of a reference rate of interest. The reference rate of interest is EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate) appearing on the agreed screen page of a commercial quotation service. The Notes shall bear interest on their principal amount (i.e. the specified denomination of the Notes) from 8 March 2017, the "Interest Commencement Date", (inclusive) to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive) and for the last time to the Maturity Date (exclusive). Interest on the Notes shall be payable in arrears on each Interest Payment Date. The Floating Rate of Interest applicable to the Notes for the relevant Interest Period corresponds to the 3-month-EURIBOR, payable quarterly in arrears on 8 March, 8 June, 8 September and 8 December, commencing on 8 June 2017. If the Floating Rate of Interest determined in respect of any Interest Period is lower than the Minimum Rate of Interest of 0.350 per cent per annum, the applicable Floating Rate of Interest for such Interest Period shall be the Minimum Rate of Interest of 0.350 per cent per annum. If the Floating Rate of Interest determined in respect of any Interest Period is higher than the Maximum Rate of Interest of 2.100 per cent per annum, the applicable Floating Rate of Interest for such Interest Period shall be the Maximum Rate of Interest of 2.100 per cent per annum.

		Business Day Convention: Modified Following Business Day Convention; Adjustment of Interest: Yes; Day Count Fraction: Actual/360. Maturity Date including Repayment Procedures: 8 March 2027; 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	<i>Please read <u>Element C.9</u> together with the information below.</i> Not applicable. The Notes have no derivative component in the interest payment.
C.11	Application for Admission to Trading on a Regulated Market	Frankfurt Stock Exchange: Regulated Market of the Frankfurt Stock Exchange.

Section D – Risks

Element		
D.2	Key Information on the Key Risks that are specific to the Issuer	<u>Issuer risk and possible total loss of invested capital</u> 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 the Prospectus. For the investor this carries the risk that the capital employed will not be paid back or at least will not be paid back in full in all cases. The capital loss can take on such a large proportion that it could result in a total loss. 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. A distinction is made between risk concentrations that occur within a risk type (intra-risk concentrations) and concentrations that arise as a result of the interaction between different types of risk (inter-risk concentrations). Inter-risk concentrations are implicitly taken into account when determining correlation matrices for the purposes of inter-risk aggregation. They are mainly managed by using quantitative stress test approaches and qualitative analyses to provide a holistic view across all types of risk. The analysis of intra-risk concentrations is described for each type of risk in the sections below. All DZ BANK Group entities are integrated into the groupwide risk management system. DZ BANK and its main subsidiaries – also referred to as management units – represent the core of the financial services group. Each management unit forms a separate operating segment, and they are assigned to the sectors as follows: Bank Sector: - DZ BANK - BSH - DG HYP - DVB - DZ PRIVATBANK S.A. - TeamBank - Union Asset Management Holding AG, Frankfurt am Main ("Union Asset Management Holding") - VR-LEASING Insurance Sector: - R+V The other subsidiaries and investee entities are included in the system indirectly as part of equity investment risk. Bank Sector Credit risk: Credit risk is defined as the risk of losses arising from the default of counterparties (borrowers, issuers, other counterparties) and from the migration of the credit ratings of these counterparties. 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 issuer risk, replacement risk, and settlement risk, depending on the type of transaction involved. 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. Replacement risk on derivatives is the risk of a counterparty defaulting during the term of a trading transaction where entities in the Bank sector can only enter into an equivalent transaction with another counterparty by incurring an additional expense in the amount of the positive fair value at the time of default. Settlement risk arises when there are two mutually conditional payments and there is no guarantee that when the outgoing payment is made the incoming payment will be received. Settlement risk is the risk of a loss if 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, and TeamBank. The risk results from the specific transactions in each management unit and therefore has varying characteristics in terms of diversification and size in relation to the volume of business. Credit risk relating to trading transactions arises from issuer risk, particularly in connection with the trading activities and investment business of DZ BANK, BSH and
--	--	---

		DG HYP. Replacement risk arises for the most part in DZ BANK, DVB, and DZ PRIVATBANK. BSH and DG HYP only incur credit risk on banking book trading activities. Equity risk: Equity investment risk is the risk of losses arising from negative changes in the fair value of the portion of the long-term equity investments portfolio for which the risks are not included in other types of risk. In the Bank sector of the DZ BANK Group, equity investment risk arises primarily at DZ BANK, BSH and DVB. The long-term equity investments in the banking book are held largely for strategic reasons and normally cover markets, market segments or parts of the value chain in which the entities of the Bank sector themselves or the local cooperative banks are not active. These investments therefore support the sales activities of the cooperative banks or help reduce costs by bundling functions. The investment strategy is continuously aligned with the needs of cooperative financial network policy. Market risk: Market risk in the Bank sector 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 including migration risk, equity risk, fund price risk, currency risk, commodity risk and asset-management risk. These risks are caused by changes in the yield curve, credit spreads, exchange rates, share prices, and commodity prices. Market risk arise 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 management units. Spread risk, including migration risk, is the most significant type of market risk for the Bank sector. Unless explicitly stated otherwise below, the term 'spread risk' always includes migration risk. 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 of 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 securities already held in the portfolio as well as funding and money market business. 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 operations caused by significant long-term changes in customer behavior unrelated to changes in interest rates. It can be distinguished from interest-rate risk by incorporating a change in customer behavior unrelated to interest rates in the collective simulation. Conversely, only changes in customer behavior induced by changes in interest rates are relevant to interest-rate risk. Technical risk of a home savings and loan company arises in the DZ BANK Group's Bank sector in connection with the business activities of BSH. This risk represents the entity-specific business risk of BSH. A home savings arrangement is a system in which the customer accumulates savings earmarked for a specific purpose. The customer enters into a home savings contract with fixed credit balance and loan interest rates so that at a later point - following a savings phase (around six to ten years in a standard savings arrangement) - he/she can be granted a low-interest home savings loan (with a maturity of six to fourteen years) when payout is approved. A home savings agreement is therefore a combined asset/liability product with a very long maturity. Business risk: Business risk denotes the risk of losses arising from earnings volatility for a given business strategy and not covered by other types of risk. In particular, this comprises the risk that, as a result of changes in material circumstances (for example, the regulatory environment, economic conditions, product environment, customer behavior, market competitors) corrective action cannot be taken at an operational level to prevent the losses. DZ BANK's core functions as a central institution, corporate bank, and holding company mean that it focuses closely on the local cooperative banks, which are its customers and owners. The key entities incurring business risk in the Bank sector in addition to DZ BANK are the management units DVB, DZ PRIVATBANK, and Union Asset Management Holding. Reputational risk: Reputational risk refers to the risk of losses from events that damage confidence, mainly among customers (including the local cooperative banks), shareholders, the labor market, the general public, and the regulator in the entities in the Bank sector or in the products and services that they offer. Reputational risk can arise as an independent risk (primary reputational risk) or as an indirect or direct consequence of other types of risk, such as business risk, liquidity risk, and
--	--	--

		operational risk (secondary reputational risk). If the Bank sector or the DZ BANK Group as a whole or the individual management units acquire a negative reputation, there is a risk that existing or potential customers will be unsettled with the result that it might not be possible to carry out planned transactions. There is also a risk that it will no longer be possible to guarantee the backing of shareholders and employees necessary to conduct business operations. Ultimately, reputational damage could make it more difficult to obtain funding. Reputational risk is generally taken into account within business risk and is therefore implicitly included in the measurement of risk and risk capital adequacy in the Bank sector. At BSH, reputational risk mainly is measured and the capital requirement determined as part of the technical risk of a home savings and loan company. In addition, the risk that obtaining funding may become more difficult as a consequence of reputational damage is specifically taken into account in liquidity risk management. Crisis communications aimed at mitigating reputational risk are designed to prevent greater damage to the entities in the Bank sector if a critical event occurs. The management units therefore follow a stakeholder-based approach in which reputational risk is identified and evaluated from a qualitative perspective depending on the stakeholder concerned. Operational risk: DZ BANK defines operational risk as the risk of loss from human behavior, 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 activities of DZ BANK and those of BSH, DG HYP, DVB, DZ PRIVATBANK, TeamBank, and Union Asset Management Holding have a particularly significant impact on operational risk for the Bank sector. 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 the timing and amount of cash inflows and outflows. The following key factors affect the level of liquidity risk: – the funding structure of lending transactions – the uncertainty surrounding liquidity tied up in the funding of structured issues and investment certificates with termination rights and obligation acceleration; – changes in the volume of deposits and loans, in which the cash-pooling function in the cooperative financial network is a significant determining factor; – the funding potential in money markets and capital markets;
--	--	--

		– the fluctuations in fair value and marketability of securities, and the eligibility of such securities for use in collateralized funding arrangements, such as bilateral repos or transactions in the tri-party market; – the potential exercise of liquidity options, such as drawing rights in irrevocable loan or liquidity commitments, and termination or currency option rights in lending business; – the obligation to pledge collateral in the form of cash or securities (for example, for derivative transactions or to guarantee payments as part of intraday liquidity). Liquidity risk also arises from changes to an entity's own rating if contractual requirements to provide collateral depend on the rating. Insurance Sector 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. It is broken down into the following categories defined by Solvency II: - life actuarial risk - health actuarial risk - non-life actuarial risk <u>Life Actuarial Risk:</u> Life actuarial risk refers to the risk arising from the assumption of life insurance obligations, in relation to the risks covered and the processes used in the conduct of this business. Life actuarial risk is calculated as the combination of capital requirements for, as a minimum, the following sub-modules: Mortality risk describes the risk of loss or an adverse change in the value of insurance liabilities, resulting from changes in the level, trend, or volatility of mortality rates, where an increase in the mortality rate leads to an increase in the value of insurance liabilities. Longevity risk describes the risk of loss or an adverse change in the value of insurance liabilities, resulting from changes in the level, trend, or volatility of mortality rates, where a decrease in the mortality rate leads to an increase in the value of insurance liabilities. Disability-morbidity risk describes the risk of loss or an adverse change in the value of insurance liabilities, resulting from changes in the level, trend, or volatility of disability, sickness, or morbidity rates. Life catastrophe risk describes the risk of loss or an adverse change in the value of insurance liabilities, resulting from the significant uncertainty of pricing and assumptions when recognizing provisions related to extreme or unusual events. Lapse risk describes the risk of loss or an adverse change
--	--	---

		in the value of insurance liabilities, resulting from changes in the level or volatility of the rates of policy lapses, cancellations, renewals, and surrenders. Life expense risk describes the risk of loss or an adverse change in the value of insurance liabilities, resulting from changes in the level, trend, or volatility of the expenses incurred in servicing insurance or reinsurance contracts. <u><i>Health Actuarial Risk:</i></u> Health actuarial risk refers to the risk arising from the assumption of health and casualty insurance obligations, in relation to the risks covered and the processes used in the conduct of this business. <u><i>Non-Life Actuarial Risk:</i></u> Non-life actuarial risk refers to the risk arising from the assumption of non-life insurance obligations, in relation to the risks covered and the processes used in the conduct of this business. It is calculated as the combination of capital requirements for the following submodules: Premium and reserve risk describes the risk of loss or an adverse change in the value of insurance liabilities, resulting from fluctuations in the timing, frequency, and severity of insured events, and in the timing and amount of claim settlements. Non-life catastrophe risk describes the risk of loss or adverse change in the value of insurance liabilities, resulting from the significant uncertainty of pricing and assumptions when recognizing provisions related to extreme or unusual events. Lapse risk describes uncertainty about the continuation of the direct insurance and reinsurance contracts. It results from the fact that the lapse of contracts that are profitable for the insurance company will lead to a reduction in capital. Market risk: Market risk describes the risk arising from fluctuation in the level or volatility of market prices of assets, liabilities and financial instruments that have an impact on the value of the assets and liabilities of the entity. It suitably reflects the structural mismatch between assets and liabilities, in particular with respect to their duration. Market risk is broken down into the following subcategories: Interest-rate risk describes the sensitivity of the values of assets, liabilities, and financial instruments to changes in the term structure of interest rates or in the volatility of interest rates. The persistently low level of interest rates has resulted in an increased level of interest-rate guarantee risk, particularly for portfolios of life-insurance contracts with a high guaranteed return. Spread risk describes the sensitivity of the values of assets, liabilities, and financial instruments to changes in the level or volatility of credit spreads above the risk-free
--	--	--

		interest rate term structure. Default risk and migration risk are also examined in this subcategory. The credit spread is the difference in interest rates between a fixed-income investment and a risk-free fixed-income investment. Changes in the credit spread lead to changes in the market value of the corresponding securities. Equity risk describes the sensitivity of the values of assets, liabilities, and financial instruments to changes in the level or volatility of the market prices of equities. Equity investment risk is also a part of equity risk. Equity risk arises from existing equity exposures as a result of market volatility. Currency risk describes the sensitivity of the values of assets, liabilities, and financial instruments to changes in the level or volatility of exchange rates. Currency risk arises as a result of exchange rate volatility either from investments held in a foreign currency or the existence of a currency imbalance between insurance liabilities and investments. Real-estate risk describes the sensitivity of the values of assets, liabilities, and financial instruments to changes in the level or volatility of the market prices of real estate. Real-estate risk can arise as a result of negative changes in the fair value of real estate held directly or indirectly. This may be the result of a deterioration in the specific characteristics of the real estate or a general decline in market prices (for example in connection with a real-estate crash). Concentration risk represents the additional risk for an insurance or reinsurance company stemming either from lack of diversification in the asset portfolio or from a large exposure to the risk of default by a single issuer of securities or a group of related issuers. According to the Solvency II definition, the bulk of credit risk within market risk is assigned to spread risk. The other parts of credit risk are measured within counterparty default risk and other risk types. Counterparty default risk: Counterparty default risk reflects possible losses due to unexpected default or deterioration in the credit standing of counterparties and debtors of insurance and reinsurance companies over the following 12 months. It covers risk-mitigating contracts, such as reinsurance arrangements, securitisations and derivatives, and receivables from intermediaries, as well as any other credit risk that is not otherwise covered by risk measurement. Counterparty default risk takes account of collateral or other security that is held by or for the insurance or reinsurance company and any associated risks. At R+V, risks of this nature particularly relate to counterparties in derivatives transactions, reinsurance counterparties and defaults on receivables from policyholders and insurance brokers.
--	--	--

		Operational risk: Operational risk is defined as the risk of loss arising from inadequate or failed internal processes, personnel, or systems, or from external events. It includes legal risk. Legal risk could arise, in particular, from changes in the legal environment (legislation and decisions by the courts), changes in official interpretations, and changes in the business environment. Entities in other financial sectors: At R+V, the entities in other financial sectors mainly consist of pension funds and occupational pension schemes. Risk is quantified in accordance with the requirements currently specified by the insurance regulator. This means applying the capital requirements in Solvency I, which are essentially calculated as a factor of the volume measures of benefit reserves and capital at risk. R+V Pensionskasse AG is exposed to risks comparable with those faced by the life insurance entities in the R+V subgroup. In particular, the relevant activities within risk management apply as described in the sections on life actuarial risk, market risk, counterparty default risk, and operational risk. The risk situation in a pension fund is determined to a significant degree by the nature of the pension plans offered. In pension plans offered by R+V involving defined contributions with a minimum benefit, it must be ensured that at least the sum of the contributions paid into the plan (net of any contributions covering biometric risk assumed by R+V) is available on the agreed pension start date. R+V also offers pension plans that include guaranteed insurance-based occupational incapacity cover as well as pension benefits and benefits for surviving dependants. Market risk and all the risk types covered by actuarial risk are relevant as far as occupational pension provision is concerned. Longevity risk is also important in relation to pensions because of the guaranteed benefits involved. Here too, the relevant activities within risk management apply as described in the sections on life actuarial risk, market risk, counterparty default risk, and operational risk. The overall solvency requirement for entities in other financial sectors was unchanged between 31 December 2014 and 31 December 2015 at EUR 75 million. The upper loss limit was also unchanged year on year at EUR 80 million. The upper loss limit was not exceeded at any point during 2015. In the pension plans involving a benefit commitment without any insurance-based guarantees, R+V does not assume responsibility for any of the pension fund risk or investment risk because the first contributions paid in by the employer (thus initiating the contract) are subject to the proviso that the employer will also make up any difference required. This also applies to the period in which pensions are drawn. If an employer fails to make the payments of additional capital required, R+V's commitment to insurance-based guaranteed benefits determined by the
--	--	--

		amount of capital still available is reduced. The ongoing pension plan contributions and the benefit reserve include sufficient amounts to cover the costs of managing pension fund contracts. General note on risk in respect of European sovereign debt crisis: The macroeconomic situation in the euro area countries Portugal, Italy, Ireland, Greece and Spain continues to be marked by their national debt, which is high relative to their gross domestic product and which they are still struggling to reduce. As a result, these countries remain vulnerable to fluctuations in investors' risk assessment. Nevertheless, except for Greece, there are signs that these countries have made significant progress consolidating their budgets and stabilising their economies. The economies are growing again and the previously large current account deficits have been replaced by surpluses. Ireland has been able to return to the international financial markets since its European Stability Mechanism assistance programme came to an end in January 2014. Portugal was also able to place long-term issues on the capital market again in May 2014 following the conclusion of its assistance programme. The financial situation in Greece remains critical. Even after the new three-year aid package was adopted by the European rescue fund in August 2015, Greece's solvency and whether it will remain in the euro area may still not be regarded as guaranteed. In the case of a so-called Grexit it would not be possible to rule out turbulence in the international financial markets with negative repercussions on the countries of the euro area. Also problematic at the moment is the situation in Russia. The economic downturn that began there in 2013 led to a recession in the financial year. The main reasons for this development include the Ukraine conflict with the subsequent international sanctions, the continuous fall in world market prices for petroleum and the rouble's dramatic depreciation. Due to the greatly restricted access to the capital markets the state is increasingly challenged by the refinancing of the banks and companies. The low oil price is, however, curtailing revenues substantially as two thirds of Russian exports are based on petroleum and natural gas. The supporting purchases made by the central bank of the Russian Federation to mitigate the rouble's depreciation have further depleted the country's foreign-exchange reserves. The decline in foreign-exchange reserves is also likely to continue in financial year 2016. The European sovereign debt crisis and developments in other global trouble spots have an impact on different risks of the DZ BANK Group and DZ BANK. In the Bank sector this applies to credit risk (deterioration in credit quality of the public sector, increase in loan loss provisions), investment risk (increased write-offs on investment book values), market price risk (increase in credit spreads, decrease in market liquidity), business risk (decline in demand for bank loans), reputational risk (reputation of the banking industry) and the liquidity risk (a combination of the aforementioned effects).
--	--	---

		In the Insurance sector the market risk is affected in particular by the European sovereign debt crisis. If the credit spread widens in terms of government bonds or other investments in the market, this will lead to a decline in market values. Such cash value losses could have a temporary or permanent adverse effect on the earnings.
D.3	Key Information on the Key Risks that are specific to 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, interest rate risk and risks in connection with caps. 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. Interest Rate Risk Floating Rate Notes: A Holder of Floating Rate Notes is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Notes in advance. Floating Rate Notes may include multipliers, or caps, or any combination of those features. Risks in connection with Caps: The yield of Notes with a cap can be considerably lower than that of similar structured Notes without a cap. The Holder bears the risk that interest rate levels rise above the cap and that the market price of the Notes with a cap falls. Bail-in tool: Among other resolution actions and subject to certain conditions and exemptions, the Single Resolution Board ("SRB") may, in accordance with Articles 18, 22, 23 and 27 of Regulation (EU) No 806/2014 of the European Parliament and of the Council of 15 July 2014 establishing uniform rules and a uniform procedure for the resolution of credit institutions and certain investment firms in the framework of a Single Resolution Mechanism and a Single Resolution Fund ("SRM Regulation"), instruct the German resolution authority to order in accordance with Article 29 SRM Regulation, by exercising its power under the German Act of 10 December 2014 on the Recovery and Resolution of Credit Institutions and Groups of Credit Institutions, as amended, (<i>Gesetz zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen vom 10. Dezember 2014, in der jeweils gültigen Fassung</i>,

		(Sanierungs- und Abwicklungsgesetz – "SAG") - in particular paragraphs 89, 90 and 91 SAG (but subject to the SRM Regulation) - that relevant capital instruments and eligible liabilities (as defined in Article 3(1)(47), (49) and (51) SRM Regulation) of the Issuer, including liabilities under the Notes, be converted to equity or reduced in their principal amount ("Bail-in tool"). In this case the Holder of the Notes might lose the entire or a substantial part of its investment. Risk arising from the ranking of the Notes: The Resolution Mechanism Act (<i>Abwicklungsmechanismusgesetz</i>) of 2 November 2015 introduces a new provision into the German Banking Act (<i>Gesetz über das Kreditwesen</i>) according to which claims under unsecured liabilities of a bank would be senior to claims under unsecured debt instruments, as the Notes, in an insolvency proceeding. This results in an application of the Bail-in tool to the unsecured debt instruments, as the Notes, prior to the application of this resolution measure to unsecured liabilities. 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 used 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. The public offer will commence on 6 March 2017 and end with the expiry of the period of validity of the Prospectus on 2 June 2017, at the latest. Public offer in the Federal Republic of Germany. 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:

		22 February 2017. Aggregate Principal Amount: The Notes are issued in an Aggregate Principal Amount of EUR 75,000,000. 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 100 per cent. The Issue Price is free to trade. Issue Date / Delivery Instruction: 8 March 2017; Delivery against payment. German 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)	Not applicable. There are no interests of natural and legal persons involved in the issue/offer (including conflicting interests).
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror	Not applicable. The estimated total expenses of the issue of the Notes (including the expenses related to admission to trading on the regulated market of the Frankfurt Stock Exchange) amounting to EUR 1,100 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 75.000.000 variabel verzinsliche Schuldverschreibungen mit Mindestzinssatz und
Höchstzinssatz von 2017/2027 (die "**Schuldverschreibungen**")

- 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	<u>Warnhinweis, dass:</u>	▪ diese Zusammenfassung als Einleitung zu dem Debt Issuance Programme Prospectus vom 3. Juni 2016 (der "Prospekt") verstanden und gelesen werden sollte; ▪ sich ein Anleger bei jeder Entscheidung in die Tranche von Schuldverschreibungen zu investieren, auf den Prospekt als Ganzen stützen sollte; ▪ ein Anleger der wegen der in dem Prospekt enthaltenen Angaben Klage einreichen will, nach den nationalen Rechtsvorschriften seines EU Mitgliedstaats möglicherweise für die Kosten der Übersetzung des Prospekts aufkommen muss, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann, und ▪ zivilrechtlich nur die Emittentin haftet, die diese Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzungen vorgelegt und übermittelt hat, und dies auch nur für den Fall, dass diese Zusammenfassung verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts irreführend, unrichtig oder inkohärent ist, oder verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts wesentliche Angaben, die in Bezug auf Anlagen in die Tranche von Schuldverschreibungen für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, vermissen lassen.
A.2	<u>Zustimmung zur Verwendung des Prospekts</u>	▪ Die Emittentin hat ihre Zustimmung gemäß Artikel 3 (2) der Prospekttrichtlinie für die Verwendung des Prospekts und der 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 (2) des Gesetzes vom 10. Juli 2005 über Wertpapierprospekte (<i>Loi du 10 juillet 2005 relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>), in der jeweils geltenden Fassung, gültig ist. ▪ Jeder Platzeur und/oder jeder etwaige weitere Finanzintermediär dürfen den Prospekt und die 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 in der Bundesrepublik Deutschland verwenden. Jeder Platzeur und/oder jeder etwaige weitere Finanzintermediär sind verpflichtet, sich selbst über die zuvor genannte Übermittlung der betreffenden Endgültigen Bedingungen zu informieren. ▪ Bei der Nutzung des Prospekts und der 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 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 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	Gesetzliche Bezeichnung	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main (" DZ BANK " oder " Emittentin ").
	Kommerzielle Bezeichnung	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. Ort der Registrierung: Bundesrepublik Deutschland.
B.4b	Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken	Mit Ausnahme des folgenden Ereignisses gibt es keine bekannten Trends, die sich auf die DZ BANK und die Branchen, in denen die DZ BANK tätig ist, auswirken. Die DZ BANK und die WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank ("WGZ BANK AG") gehen den Zusammenschluss zu einer genossenschaftlichen Zentralbank an. Den Verschmelzungsvertrag haben die DZ BANK und die WGZ BANK AG im April 2016 geschlossen. Die beschlussfassenden ordentlichen Hauptversammlungen von DZ BANK und WGZ BANK AG werden das Thema im Juni 2016 behandeln. Planmäßig soll die vereinigte Zentralbank am 1. August 2016 an den Start gehen.
B.5	Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe	In den Konzernabschluss zum für das zum 31. Dezember 2015 endende Geschäftsjahr wurden neben der DZ BANK als Mutterunternehmen weitere 27 (2014: 30) Tochterunternehmen und 5 (2014: 5) Teilkonzerne mit insgesamt 534 (2014: 583) Tochtergesellschaften einbezogen.
B.9	Gewinnprognose oder -schätzung	Entfällt. Gewinnprognosen oder –schätzungen werden von der Emittentin nicht erstellt.
B.10	Art etwaiger Einschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen	Entfällt. Die Jahresabschlüsse zusammen mit den entsprechenden Lageberichten und die Konzernabschlüsse zusammen mit den entsprechenden Konzernlageberichten für die zum 31. Dezember 2015 und zum 31. Dezember 2014 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 2015 endende Geschäftsjahr entnommen. Bei	

den Finanzzahlen zum 31. Dezember 2014 handelt es sich um Vergleichszahlen, welche dem geprüften Jahresabschluss für das zum 31. Dezember 2015 endende Geschäftsjahr der DZ BANK AG entnommen wurden.

**DZ BANK AG
(in Mio. EUR) (HGB)**

	2015	2014
Betriebsergebnis vor Risikovorsorge	514	573
Risikovorsorge	46	-55
Betriebsergebnis	560	518
Jahresüberschuss	224	213

**DZ BANK AG
(in Mio. EUR)
Aktiva (HGB)**

	31. Dez. 2015	31. Dez. 2014	Passiva (HGB)	31. Dez. 2015	31. Dez. 2014
Forderungen an Kreditinstitute	81.319	80.716	Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	91.529	85.388
<i>Davon: an angeschlossene Kreditinstitute</i>	<i>52.415</i>	<i>49.301</i>	<i>Davon: an angeschlossene Kreditinstitute</i>	<i>38.974</i>	<i>32.157</i>
Forderungen an Kunden	22.647	22.443	Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	17.985	22.855
Wertpapiere ¹	39.430	39.887	Verbriefte Verbindlichkeiten	38.973	39.016
Handelsbestand	39.192	45.540	Handelsbestand	29.167	37.028
Übrige Aktiva	15.148	15.598	Übrige Passiva ²	8.616	7.866
			Bilanzielles Eigenkapital ³	11.466	12.031
Summe der Aktiva	197.736	204.184	Summe der Passiva	197.736	204.184

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 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 2015 endende Geschäftsjahr entnommen. Bei den Finanzzahlen zum 31. Dezember 2014 handelt es sich um Vergleichszahlen, welche dem geprüften Konzernabschluss für das zum 31. Dezember 2015 endende Geschäftsjahr der DZ BANK entnommen wurden.

**DZ BANK Konzern
(in Mio. EUR) (IFRS)**

	2015	2014
Operatives Ergebnis ^{1,2}	2.660	3.085
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	-153	-191
Konzernergebnis vor Beiträgen an den Abwicklungsfonds und vor Steuern ²	2.507	2.894
Konzernergebnis	1.796	2.157

¹ Operative Erträge (Zinsüberschuss, Provisionsüberschuss, Handelsergebnis, Ergebnis aus Finanzanlagen, Sonstiges Bewertungsergebnis aus Finanzinstrumenten, Ergebnis aus dem Versicherungsgeschäft, Sonstiges betriebliches Ergebnis) abzüglich Verwaltungsaufwendungen.

² Vorjahreswerte angepasst.

DZ BANK Konzern (in Mio. EUR) Aktiva (IFRS)					
	31. Dez. 2015	31. Dez. 2014	Passiva (IFRS)	31. Dez. 2015	31. Dez. 2014
Forderungen an Kreditinstitute	80.735	79.317	Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	97.227	89.254
Forderungen an Kunden	126.850	122.437	Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	96.186	96.428
Handelsaktiva	49.520	54.449	Verbriefte Verbindlichkeiten	54.951	55.609
Finanzanlagen ¹	54.305	57.283	Handelspassiva	45.377	51.702
Kapitalanlagen der Versicherungsunternehmen	84.744	79.632	Versicherungstechnische Rückstellungen	78.929	74.670
Sachanlagen und Investment Property	1.710	2.292	Nachrangkapital	4.142	3.784
Übrige Aktiva ¹	10.477	7.272	Übrige Passiva	11.800	12.990
			Eigenkapital ¹	19.729	18.245
Summe der Aktiva¹	408.341	402.682	Summe der Passiva¹	408.341	402.682
¹ Vorjahreswerte angepasst.					
	Erklärung bezüglich "Keine wesentlichen negativen Veränderungen"		Es gibt keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der DZ BANK seit dem 31. Dezember 2015 (Datum des zuletzt veröffentlichten und testierten Jahresabschlusses).		
	Erklärung bezüglich "Wesentliche Veränderungen in der Finanzlage der Gruppe"		Entfällt. Es gibt keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage der DZ BANK Gruppe seit dem 31. Dezember 2015 (Datum des zuletzt veröffentlichten und testierten Jahres-Konzernabschlusses).		
B.13	Jüngste Ereignisse		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	Abhängigkeit von anderen Unternehmen innerhalb der Gruppe		<i>Bitte lesen Sie <u>Punkt B.5</u> zusammen mit den nachfolgenden Informationen.</i> 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 Volksbanken Raiffeisenbanken, die mehr als 1.000 Genossenschaftsbanken umfasst und, gemessen an der Bilanzsumme, eine der größten Finanzdienstleistungsorganisationen Deutschlands ist. Die DZ BANK richtet sich als verbundorientierte Zentralbank strikt auf die Interessen ihrer Eigentümer und gleichzeitig wichtigsten Kunden – die Genossenschaftsbanken – 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 Volksbanken Raiffeisenbanken. 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 Prospekts verfügt die DZ BANK in der Bundesrepublik Deutschland über vier Zweigniederlassungen (Berlin, Hannover, München und Stuttgart) und im Ausland über fünf Zweigniederlassungen (London, New York, Polen, 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 Aktiengesellschaft, Schwäbisch Hall ("BSH"), die Deutsche Genossenschafts-Hypothekenbank AG, Hamburg ("DG HYP"), die DZ PRIVATBANK S.A., Luxembourg-Strassen, Luxemburg ("DZ PRIVATBANK"), die R+V Versicherung AG, Wiesbaden ("R+V"), die TeamBank AG Nürnberg, Nürnberg ("TeamBank"), die Union Investment Gruppe, die VR-LEASING Aktiengesellschaft, Eschborn ("VR-LEASING"), die DVB Bank SE, Frankfurt am Main ("DVB") und verschiedene andere Spezialinstitute. Die oben genannten Unternehmen der DZ BANK Gruppe gehören damit zu den Eckpfeilern des Allfinanzangebots der Genossenschaftlichen FinanzGruppe Volksbanken Raiffeisenbanken. 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	Beherrschungsverhältnisse	Die Hauptanteilseigner am gezeichneten Kapital der DZ BANK in Höhe von EUR 3.646.266.910,00 sind genossenschaftliche Unternehmen. Der Aktionärskreis stellt sich wie folgt dar: • Genossenschaftsbanken (direkt und indirekt) 85,91 % • WGZ BANK AG (direkt und indirekt) 6,67 % • Sonstige genossenschaftliche Unternehmen 6,88 % • Sonstige 0,54 %

		Keine Person übt eine Beherrschung der DZ BANK oder die Kontrolle über sie aus. Im Übrigen sind der DZ BANK auch keine Vereinbarungen bekannt, deren Durchführung zu einem späteren Zeitpunkt zu einer Veränderung bei der Kontrolle der DZ BANK führen könnte.
B.17	Ratings, die für die Emittentin und die Schuldverschreibungen erstellt wurden	Die DZ BANK wird in ihrem Auftrag von Standard & Poor's Credit Market Services Europe Ltd. ("S&P")⁵, Moody's Deutschland GmbH ("Moody's")⁶ und Fitch Ratings Ltd ("Fitch")⁷ geratet. Am Billigungsdatum dieses Prospekts lauten die Ratings⁸ für die DZ BANK wie folgt: S&P: langfristiges Rating: AA- kurzfristiges Rating: A-1+ Moody's: langfristiges Rating: Aa3 kurzfristiges Rating: P-1 Fitch: langfristiges Rating: AA- kurzfristiges Rating: F1+ Die Schuldverschreibungen verfügen über ein Rating⁸ von AA- von S&P und AA- von Fitch.

Abschnitt C – Schuldverschreibungen

Punkt		
C.1	Art und Gattung der Schuldverschreibungen / International Securities Identification Number / Common Code / Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer	Die Schuldverschreibungen werden auf variabel verzinslicher Verzinsungsbasis begeben. ISIN (International Securities Identification Number): DE000DG4T9X3; Common Code: 157254006; Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer: DG4T9X.
C.2	Währung der Schuldverschreibungen	Die Schuldverschreibungen werden in Euro (" EUR ") begeben.

⁵ 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.

⁶ 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.

⁷ 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.

⁸ 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 Rücknahme des Ratings in Bezug auf die Emittentin und die Schuldverschreibungen kann den Marktpreis der unter diesem Programm begebenen Schuldverschreibungen nachteilig beeinflussen.

C.5	Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der Schuldverschreibungen	Entfällt. Die Schuldverschreibungen sind frei übertragbar.
C.8	Rechte aus den Schuldverschreibungen (einschließlich Beschränkungen dieser Rechte) / Status der Schuldverschreibungen	Rechte aus den 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). Quellensteuerausgleichsklausel: Nein; Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen: Nein; Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Call Option): Nein; Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl eines Gläubigers (Put Option): 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 / Verzinsungsbeginn / Zinszahlungstage / Basiswert auf dem der Zinssatz basiert/ Endfälligkeitstag einschließlich Rückzahlungsverfahren / Name des Vertreters der Gläubiger	<i>Bitte lesen Sie <u>Punkt C.8</u> zusammen mit den nachfolgenden Informationen.</i> Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen: Die Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst, der auf Basis eines Referenzzinssatzes bestimmt wird. Der Referenzzinssatz ist EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate) und wird auf der vereinbarten Bildschirmseite eines Kursdienstes angezeigt. Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag (d.h. die festgelegte Stückelung der Schuldverschreibungen) ab dem 8. März 2017, dem "Verzinsungsbeginn", (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden

		Zinszahlungstag (ausschließlich) und letztmalig bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar. Der auf die Schuldverschreibungen anwendbare Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode entspricht dem 3-Monats-EURIBOR, zahlbar vierteljährlich nachträglich am 8. März, 8. Juni, 8. September und 8. Dezember eines jeden Jahres, erstmalig am 8. Juni 2017. Wenn der für eine Zinsperiode ermittelte variable Zinssatz niedriger ist als der Mindestzinssatz von 0,350 % p.a., so ist der anwendbare variable Zinssatz für diese Zinsperiode der Mindestzinssatz von 0,350 % p.a.. Wenn der für eine Zinsperiode ermittelte variable Zinssatz höher ist als der Höchstzinssatz von 2,100 % p.a., so ist der anwendbare variable Zinssatz für diese Zinsperiode der Höchstzinssatz von 2,100 % p.a.. Geschäftstagekonvention: Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention; Anpassung der Zinsen: Ja; Zinstagequotient: Actual/360. Endfälligkeitstag einschließlich Rückzahlungsverfahren: 8. März 2027; 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	<i>Bitte lesen Sie <u>Punkt C.9</u> zusammen mit den nachfolgenden Informationen.</i> Entfällt. Die Schuldverschreibungen weisen keine derivative Komponente bei der Zinszahlung auf.
C.11	Antrag auf Zulassung zum Handel an einem regulierten Markt	Frankfurter Wertpapierbörse: Regulierter Markt der Frankfurter Wertpapierbörse.

Abschnitt D – Risiken

Punkt	
D.2	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die der Emittentin eigen sind <u>Emittentenrisiko und möglicher Totalverlust des investierten Kapitals</u> 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 dem Prospekt begebenen Wertpapieren nicht oder nicht in vollem Umfang nachkommen kann. Dies beinhaltet für den Anleger das Risiko, dass das eingesetzte Kapital nicht oder zumindest nicht in allen Fällen in voller Höhe zurückgezahlt wird. Der Kapitalverlust kann ein erhebliches Ausmaß annehmen, so dass ein Totalverlust entstehen 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. Dabei erfolgt eine Unterscheidung in Risikokonzentrationen, die innerhalb einer Risikoart auftreten (Intra-Risikokonzentrationen), und in Risikokonzentrationen, die durch das Zusammenwirken verschiedener Risikoarten entstehen (Inter-Risikokonzentrationen). Inter-Risikokonzentrationen werden implizit bei der Bestimmung von Korrelationsmatrizen zur Inter-Risikoaggregation berücksichtigt. Ihre Steuerung erfolgt insbesondere über quantitative Stresstest-Ansätze und qualitative Analysen, durch die eine ganzheitliche, risikoartenübergreifende Sicht gewährleistet ist. Im Folgenden wird die Abbildung von Intra-Risikokonzentrationen für jede Risikoart dargestellt. In das gruppenweite Risikomanagement sind alle Unternehmen der DZ BANK Gruppe integriert. Die DZ BANK und die wesentlichen Tochterunternehmen – auch als Steuerungseinheiten bezeichnet – bilden den Kern der Allfinanzgruppe. Die Steuerungseinheiten bilden jeweils eigene Segmente und sind den Sektoren wie folgt zugeordnet: Sektor Bank: - DZ BANK - BSH - DG HYP

		- DVB - DZ PRIVATBANK S.A. - TeamBank - Union Asset Management Holding AG, Frankfurt am Main ("Union Asset Management Holding") - VR-LEASING Sektor Versicherung: - R+V Die weiteren Tochter- und Beteiligungsunternehmen werden mittelbar über das Beteiligungsrisiko erfasst. Sektor Bank Kreditrisiko: Das Kreditrisiko bezeichnet die Gefahr von Verlusten aus dem Ausfall von Gegenparteien (Kreditnehmer, Emittenten, Kontrahenten) und aus der Migration der Bonität dieser Adressen. 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 Emittentenrisiken, Wiedereindeckungsrisiken und Erfüllungsrisiken unterteilt werden. Emittentenrisiken bezeichnen die Gefahr, dass Verluste aus dem Ausfall von Emittenten handelbarer Schuldbeziehungsweise 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. 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 des Sektors Bank nur mit einem zusätzlichen Aufwand in Höhe des zum Ausfallzeitpunkt positiven Marktwerts möglich ist, ein gleichwertiges Geschäft mit einem anderen Kontrahenten abzuschließen. Erfüllungsrisiken entstehen, wenn zwei sich bedingende Zahlungen bestehen und nicht sichergestellt ist, dass bei eigener Zahlung die Gegenleistung erfolgt. Das Erfüllungsrisiko bezeichnet die Gefahr eines Verlusts, der dadurch entsteht, 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 Schuldern 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 und der TeamBank. Sie resultieren aus dem jeweils spezifischen Geschäft einer jeden Steuerungseinheit und weisen somit unterschiedliche Charakteristika hinsichtlich Streuung und Höhe im Verhältnis zum Geschäftsvolumen auf. Ausfallrisiken aus Handelsgeschäften entstehen hinsichtlich der Emittentenrisiken insbesondere aus den Handelsaktivitäten und dem Kapitalanlagegeschäft der DZ BANK, der BSH und der DG HYP. Wiedereindeckungsrisiken treten im Wesentlichen bei der DZ BANK, der DVB und der DZ PRIVATBANK auf. Die BSH und die DG HYP gehen Ausfallrisiken aus Handelsgeschäften nur im Rahmen ihres Anlagebuchs ein. Beteiligungsrisiko: Unter Beteiligungsrisiko wird die Gefahr von Verlusten aufgrund negativer Wertveränderungen jenes Teils des Beteiligungsportfolios verstanden, bei dem die Risiken nicht im Rahmen anderer Risikoarten berücksichtigt werden. Im Sektor Bank der DZ BANK Gruppe entstehen Beteiligungsrisiken vor allem bei der DZ BANK, der BSH und der DVB. Die im Anlagebuch abgebildeten Beteiligungen werden im Wesentlichen aus strategischen Erwägungen gehalten und decken in der Regel Märkte, Marktsegmente oder Wertschöpfungsstufen ab, in denen die Unternehmen des Sektors Bank selbst oder die Volksbanken und
--	--	--

		Raiffeisenbanken nicht tätig sind. Damit unterstützen diese Beteiligungen Vertriebsaktivitäten der Genossenschaftsbanken oder tragen durch Bündelung von Aufgaben zur Kostenentlastung bei. Die Beteiligungsstrategie wird laufend auf die verbandpolitischen Bedürfnisse ausgerichtet. Marktpreisrisiko: Das Marktpreisrisiko des Sektors Bank 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 einschließlich Migrationsrisiko, Aktienrisiko, Fondspreisrisiko, Währungsrisiko, Rohwarenrisiko und Asset-Management-Risiko. Diese Risiken werden durch Veränderungen der Zinsstrukturkurve, der Bonitäts-Spreads, der Wechselkurse, der Aktienkurse und der Rohwarenpreise verursacht. Marktpreisrisiken entstehen 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 Steuerungseinheiten. Das Spread-Risiko einschließlich des Migrationsrisikos ist die bedeutendste Marktpreisrisikoart im Sektor Bank. Sofern im Weiteren nicht explizit anderweitig hervorgehoben, wird unter dem Begriff des Spread-Risikos immer auch das Migrationsrisiko subsumiert. Marktliquiditätsrisiko ist die Gefahr eines Verlustes, 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 im Bestand befindlichen Wertpapieren sowie aus Refinanzierungs- und Geldmarktgeschäften. 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 aufgrund anhaltender und signifikanter nicht zinsinduzierter Verhaltensänderungen der Kunden durch Abweichungen der tatsächlichen von
--	--	--

		der prognostizierten Entwicklung des Bausparkkollektivs ergeben können. Die Abgrenzung zum Zinsrisiko kann durch ein unabhängig vom Zinsniveau verändertes Kundenverhalten in der Kollektivsimulation gewährleistet werden. Entsprechend sind im Gegenzug beim Zinsrisiko nur zinsinduzierte Veränderungen des Kundenverhaltens relevant. Im Sektor Bank der DZ BANK Gruppe entstehen bauspartechnische Risiken aus den Geschäftsaktivitäten der BSH. Das bauspartechnische Risiko bildet das unternehmensspezifische Geschäftsrisiko der Bausparkasse ab. Bausparen basiert auf einem zweckgebundenen Vorsparsystem. Der Kunde schließt einen Bausparvertrag mit festem Guthaben- und Darlehenszins ab, um später - nach der Sparphase (bei Regelbesparung etwa sechs bis zehn Jahre) - bei Zuteilung des Vertrags ein zinsgünstiges Bauspardarlehen (Laufzeit zwischen sechs und vierzehn Jahren) zu erhalten. Bausparen ist damit ein kombiniertes Passiv-Aktiv-Produkt mit sehr langer Laufzeit. Geschäftsrisiko: Das Geschäftsrisiko bezeichnet die Gefahr von Verlusten aus Ergebnisschwankungen, die sich bei gegebener Geschäftsstrategie ergeben können und nicht durch andere Risikoarten abgedeckt sind. Insbesondere umfasst dies die Gefahr, dass den Verlusten aufgrund von Veränderungen wesentlicher Rahmenbedingungen (zum Beispiel regulatorisches Umfeld, Wirtschafts- und Produktumfeld, Kundenverhalten, Wettbewerbssituation) operativ nicht begegnet werden kann. Die DZ BANK ist mit ihren Kernfunktionen als Zentralbank, Geschäftsbank und Holding auf ihre Kunden und Eigentümer, die Volksbanken und Raiffeisenbanken, ausgerichtet. Maßgeblich für das Geschäftsrisiko des Sektors Bank sind neben der DZ BANK im Wesentlichen die Steuerungseinheiten DVB, DZ PRIVATBANK und Union Asset Management Holding. Reputationsrisiko: Das Reputationsrisiko bezeichnet die Gefahr von Verlusten aufgrund von Ereignissen, die das Vertrauen in die Unternehmen des Sektors Bank oder in die angebotenen Produkte und Dienstleistungen insbesondere bei Kunden, (hierzu zählen auch die Volksbanken und Raiffeisenbanken), Anteilseignern, auf dem Arbeitsmarkt, in der Öffentlichkeit und bei der Aufsicht beschädigen. Reputationsrisiken können als eigenständiges Risiko auftreten (primäres Reputationsrisiko) oder sie entstehen als mittelbare oder unmittelbare Folge anderer Risikoarten wie zum Beispiel Geschäftsrisiko, Liquiditätsrisiko, operationelles Risiko (sekundäres Reputationsrisiko). Bei einer negativen Reputation einzelner Steuerungseinheiten oder des Sektors Bank oder der DZ BANK Gruppe insgesamt besteht die Gefahr, dass bestehende oder potenzielle Kunden verunsichert werden,
--	--	---

		wodurch erwartete Geschäfte nicht realisiert werden könnten. Auch besteht die Gefahr, dass der zur Durchführung des Geschäfts erforderliche Rückhalt von Anteilseignern oder Mitarbeitern nicht mehr gewährleistet ist. Schließlich könnte eine erschwerte Refinanzierung Folge eines Reputationsschadens sein. Das Reputationsrisiko ist grundsätzlich über das Geschäftsrisiko implizit in die Risikomessung und -kapitalisierung des Sektors Bank einbezogen. Bei der BSH erfolgt die Messung und Kapitalisierung des Reputationsrisikos im Wesentlichen im Rahmen des bauspartechnischen Risikos. Darüber hinaus wird die Gefahr einer erschwerten Refinanzierung infolge eines Reputationsschadens im Rahmen des Liquiditätsrisikomanagements explizit berücksichtigt. Eine auf das Reputationsrisiko ausgerichtete Krisenkommunikation soll bei Eintritt eines Ereignisses größeren Schaden von den Unternehmen des Sektors Bank abwenden. Die Steuerungseinheiten verfolgen daher eine Vorgehensweise, die sich auf die Anspruchsgruppen (Stakeholder) bezieht. Das Reputationsrisiko wird folglich in Abhängigkeit vom Stakeholder identifiziert und qualitativ bewertet. Operationelles Risiko: In enger Anlehnung an die bankaufsichtsrechtliche Definition versteht die DZ BANK unter operationellem Risiko die Gefahr von Verlusten, die durch menschliches Verhalten, technologisches Versagen, Prozess- oder Projektmanagementschwächen oder externe Ereignisse hervorgerufen werden. Das Rechtsrisiko ist in dieser Definition eingeschlossen. Neben der DZ BANK sind die BSH, DG HYP, DVB, DZ PRIVATBANK, TeamBank und Union Asset Management Holding besonders bedeutsam für das operationelle Risiko des Sektors Bank. 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 der Aktivgeschäfte – die Unsicherheit der Liquiditätsbindung bei der Refinanzierung über strukturierte Emissionen und Zertifikate mit Kündigungsrechten und Vorfälligkeiten – die Volumenänderungen bei Einlagen und Ausleihungen, wobei die Liquiditätsausgleichsfunktion in der Genossenschaftlichen FinanzGruppe einen wesentlichen Treiber darstellt – das Refinanzierungspotenzial am Geld- und Kapitalmarkt
--	--	---

		– die Marktwertschwankungen und Veräußerbarkeit von Wertpapieren sowie deren Beleihungsfähigkeit in der besicherten Refinanzierung beispielsweise mittels bilateraler Repo-Geschäfte oder am Tri-Party-Markt – die potenzielle Ausübung von Liquiditätsoptionen wie etwa Ziehungsrechte bei unwiderruflichen Kredit- oder Liquiditätszusagen sowie Kündigungs- und Währungswahlrechte im Kreditgeschäft – die Verpflichtung zur Stellung eigener Sicherheiten in Form von Geld oder Wertpapieren beispielsweise für Derivategeschäfte oder für die Gewährleistung des Zahlungsverkehrs im Rahmen der Intraday Liquidität Liquiditätsrisiken resultieren außerdem aus der Veränderung der eigenen Bonität, wenn die Pflicht zu Stellung von Sicherheiten vertraglich in Abhängigkeit zum Rating geregelt ist. Sektor Versicherung 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. Es wird gemäß Solvency II in die folgenden Kategorien unterteilt: - Versicherungstechnisches Risiko Leben - Versicherungstechnisches Risiko Gesundheit - Versicherungstechnisches Risiko Nicht-Leben <u>Versicherungstechnisches Risiko Leben:</u> Das versicherungstechnische Risiko Leben bezeichnet die Gefahr, die sich aus der Übernahme von Lebensversicherungsverpflichtungen ergibt, und zwar in Bezug auf die abgedeckten Risiken und die verwendeten Prozesse bei der Ausübung des Geschäfts. Das versicherungstechnische Risiko Leben wird als Kombination der Kapitalanforderungen für mindestens folgende Untermodule berechnet: Das Sterblichkeitsrisiko beschreibt die Gefahr eines Verlusts oder einer nachteiligen Veränderung des Werts der Versicherungsverbindlichkeiten, die sich aus Veränderungen in der Höhe, im Trend oder bei der Volatilität der Sterblichkeitsraten ergibt, wenn der Anstieg der Sterblichkeitsrate zu einem Anstieg des Werts der Versicherungsverbindlichkeiten führt. Das Langlebigkeitsrisiko beschreibt die Gefahr eines Verlusts oder einer nachteiligen Veränderung des Werts der Versicherungsverbindlichkeiten, die sich aus Veränderungen in der Höhe, im Trend oder bei der Volatilität der Sterblichkeitsraten ergibt, wenn der Rückgang der Sterblichkeitsrate zu einem Anstieg des Werts der Versicherungsverbindlichkeiten führt. Das Invaliditätsrisiko beschreibt die Gefahr eines Verlusts oder einer nachteiligen Veränderung des Werts der Versicherungsverbindlichkeiten, die sich aus
--	--	---

		Veränderungen in der Höhe, im Trend oder bei der Volatilität der Invaliditäts-, Krankheits- und Morbiditätsraten ergibt. Das Lebensversicherungskatastrophenrisiko beschreibt die Gefahr eines Verlusts oder einer nachteiligen Veränderung des Werts der Verbindlichkeiten, die sich aus einer signifikanten Ungewissheit in Bezug auf die Preisfestlegung und die Annahmen bei der Rückstellungsbildung für extreme oder außergewöhnliche Ereignisse ergibt. Das Stornorisiko beschreibt die Gefahr eines Verlusts oder einer nachteiligen Veränderung des Werts der Verbindlichkeiten, die sich aus Veränderungen in der Höhe oder bei der Volatilität der Storno-, Kündigungs-, Verlängerungs- und Rückkaufsraten von Versicherungspolicen ergibt. Das Lebensversicherungskostenrisiko beschreibt die Gefahr eines Verlusts oder einer nachteiligen Veränderung des Werts der Verbindlichkeiten, die sich aus Veränderungen in der Höhe, im Trend oder bei der Volatilität der bei der Verwaltung von Versicherungs- und Rückversicherungsverträgen angefallenen Kosten ergibt. <u>Versicherungstechnisches Risiko Gesundheit:</u> Das versicherungstechnische Risiko Gesundheit bezeichnet die Gefahr, die sich aus der Übernahme von Kranken- und Unfallversicherungsverpflichtungen ergibt, und zwar in Bezug auf die abgedeckten Risiken und verwendeten Prozesse bei der Ausübung des Geschäfts. <u>Versicherungstechnisches Risiko Nicht-Leben:</u> Das versicherungstechnische Risiko Nicht-Leben bezeichnet die Gefahr, die sich aus der Übernahme von Nicht-Lebensversicherungsverpflichtungen ergibt, und zwar in Bezug auf die abgedeckten Risiken und die verwendeten Prozesse bei der Ausübung des Geschäfts. Es wird als Kombination der Kapitalanforderungen für die folgenden Untermodule berechnet: Das Prämien- und Reserverisiko bezeichnet die Gefahr eines Verlusts oder einer nachteiligen Veränderung des Werts der Verbindlichkeiten, die sich aus Schwankungen in Bezug auf das Eintreten, die Häufigkeit und die Schwere der versicherten Ereignisse und in Bezug auf das Eintreten und den Betrag der Schadenabwicklung ergibt. Das Katastrophenrisiko Nicht-Leben beschreibt die Gefahr eines Verlusts oder einer nachteiligen Veränderung des Werts der Verbindlichkeiten, die sich aus einer signifikanten Ungewissheit in Bezug auf die Preisfestlegung und die Annahmen bei der Rückstellungsbildung für extreme oder außergewöhnliche Ereignisse ergibt. Das Stornorisiko beschreibt die Unsicherheit über das Fortbestehen von Erst- und Rückversicherungsverträgen. Es resultiert aus der Tatsache, dass der Wegfall von für
--	--	--

		das Versicherungsunternehmen profitablen Verträgen zur Verminderung der Eigenmittel führt. Marktrisiko: Das Marktrisiko bezeichnet die Gefahr, die sich aus Schwankungen in der Höhe oder in der Volatilität der Marktpreise für Vermögenswerte, Verbindlichkeiten und Finanzinstrumente ergibt, die den Wert der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Unternehmens beeinflussen. Es spiegelt die strukturelle Inkongruenz zwischen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten insbesondere in Hinblick auf deren Laufzeit angemessen wider. Das Marktrisiko setzt sich aus folgenden Unterkategorien zusammen: Das Zinsrisiko beschreibt die Sensitivität von Vermögenswerten, Verbindlichkeiten und Finanzinstrumenten in Bezug auf Veränderungen in der Zinsstrukturkurve oder auf die Volatilität der Zinssätze. Aufgrund des andauernden Niedrigzinsumfelds besteht insbesondere für die Versicherungsbestände der Lebensversicherung mit einer hohen Garantieverzinsung ein erhöhtes Zinsgarantierisiko. Das Spread-Risiko beschreibt die Sensitivität von Vermögenswerten, Verbindlichkeiten und Finanzinstrumenten in Bezug auf Veränderungen in der Höhe oder bei der Volatilität der Credit Spreads oberhalb der risikofreien Zinskurve. Weiterhin werden in dieser Unterkategorie Ausfallrisiken und Migrationsrisiken berücksichtigt. Als Credit Spread wird die Zinsdifferenz zwischen einer risikobehafteten und einer risikolosen Rentenanlage bezeichnet. Änderungen dieser Credit Spreads führen zu Marktwertänderungen der korrespondierenden Wertpapiere. Das Aktienrisiko beschreibt die Sensitivität von Vermögenswerten, Verbindlichkeiten und Finanzinstrumenten in Bezug auf Veränderungen in der Höhe oder bei der Volatilität der Marktpreise von Aktien. Das Beteiligungsrisiko wird ebenfalls im Aktienrisiko abgebildet. Aktienrisiken ergeben sich aus den bestehenden Aktienengagements durch Marktschwankungen. Das Währungsrisiko beschreibt die Sensitivität von Vermögenswerten, Verbindlichkeiten und Finanzinstrumenten in Bezug auf Veränderungen in der Höhe oder bei der Volatilität der Wechselkurse. Währungsrisiken resultieren aus Wechselkursschwankungen entweder durch in Fremdwährungen gehaltene Kapitalanlagen oder bei Bestehen eines Währungsungleichgewichts zwischen den versicherungstechnischen Verbindlichkeiten und den Kapitalanlagen. Das Immobilienrisiko beschreibt die Sensitivität von Vermögenswerten, Verbindlichkeiten und Finanzinstrumenten in Bezug auf Veränderungen in der Höhe oder bei der Volatilität der Marktpreise von
--	--	--

		Immobilien. Immobilienrisiken können sich aus negativen Wertveränderungen von direkt oder indirekt gehaltenen Immobilien ergeben. Diese können aus einer Verschlechterung der speziellen Eigenschaften der Immobilie oder allgemeinen Marktwertveränderungen (zum Beispiel im Rahmen einer Immobilienkrise) resultieren. Das Konzentrationsrisiko beinhaltet zusätzliche Risiken für ein Versicherungs- oder Rückversicherungsunternehmen, die entweder auf eine mangelnde Diversifikation des Asset-Portfolios oder auf eine hohe Exponierung gegenüber dem Ausfallrisiko eines einzelnen Wertpapieremittenten oder einer Gruppe verbundener Emittenten zurückzuführen sind. Innerhalb des Marktrisikos wird gemäß der nach Solvency II vorgenommenen Abgrenzung auch der überwiegende Teil des Kreditrisikos dem Spread-Risiko zugeordnet. Weitere Teile des Kreditrisikos werden unter anderem im Gegenparteiausfallrisiko gemessen. Gegenparteiausfallrisiko: Das Gegenparteiausfallrisiko trägt möglichen Verlusten Rechnung, die sich aus einem unerwarteten Ausfall oder der Verschlechterung der Bonität von Gegenparteien und Schuldnern von Versicherungs- und Rückversicherungsunternehmen während der folgenden 12 Monate ergeben. Es deckt risikomindernde Verträge wie Rückversicherungsvereinbarungen, Verbriefungen und Derivate sowie Forderungen gegenüber Vermittlern und alle sonstigen Kreditrisiken ab, soweit sie nicht anderweitig in der Risikomessung berücksichtigt werden. Das Gegenparteiausfallrisiko berücksichtigt die akzessorischen oder sonstigen Sicherheiten, die von dem oder für das Versicherungs- oder Rückversicherungsunternehmen gehalten werden, und die damit verbundenen Risiken. Bei der R+V bestehen derartige Risiken insbesondere für Kontrahenten von derivativen Finanzinstrumenten, Rückversicherungskontrahenten und für den Ausfall von Forderungen gegenüber Versicherungsnehmern und Versicherungsvermittlern. Operationelles Risiko: Das operationelle Risiko bezeichnet die Verlustgefahr, die sich aus der Unangemessenheit oder dem Versagen von internen Prozessen, Mitarbeitern oder Systemen oder durch externe Ereignisse ergibt. Rechtsrisiken sind hierin eingeschlossen. Rechtsrisiken können insbesondere aus Änderungen rechtlicher Rahmenbedingungen (Gesetze und Rechtsprechung), Veränderungen der behördlichen Auslegung und aus Änderungen des Geschäftsumfelds resultieren. Unternehmen aus anderen Finanzsektoren: Zu den Unternehmen aus anderen Finanzsektoren zählen bei der R+V im Wesentlichen Pensionskassen und Pensionsfonds zur betrieblichen Altersvorsorge. Die Risikoquantifizierung erfolgt gemäß den derzeit
--	--	---

		gültigen Vorgaben der Versicherungsaufsicht, wonach die Kapitalanforderungen gemäß Solvabilität I angesetzt werden, die sich im Wesentlichen durch Anwendung eines Faktors auf die Volumenmaße von Deckungsrückstellungen und riskiertem Kapital errechnen. Die R+V Pensionskasse AG ist vergleichbaren Risiken wie die Lebensversicherungsunternehmen im R+V-Teilkonzern ausgesetzt. Insbesondere gelten die entsprechenden Maßnahmen innerhalb des Risikomanagements wie in den Abschnitten zum versicherungstechnischen Risiko Leben, Marktrisiko, Gegenparteiausfallrisiko sowie zum operationellen Risiko beschrieben. Die Risikosituation eines Pensionsfonds ist wesentlich bestimmt durch die Art der angebotenen Pensionspläne. Bei den von der R+V angebotenen Pensionsplänen zur Durchführung einer Beitragszusage mit Mindestleistung ist zu gewährleisten, dass beim vereinbarten Rentenbeginn mindestens die Summe der eingezahlten Beiträge abzüglich eventueller Beiträge für übernommene biometrische Risiken zur Verfügung steht. Des Weiteren werden Pensionspläne angeboten, die versicherungsförmig garantierte Leistungen auf Berufsunfähigkeits-, Alters- und Hinterbliebenenrenten zusagen. Hier sind das Marktrisiko sowie das gesamte Spektrum der versicherungstechnischen Risikoarten in der betrieblichen Altersversorgung relevant. Im Rentenbezug ist aufgrund der Leistungsgarantien das Risiko der Langlebigkeit von Bedeutung. Auch hier gelten die entsprechenden Maßnahmen innerhalb des Risikomanagements wie in den Abschnitten zum versicherungstechnischen Risiko Leben, Marktrisiko, Gegenparteiausfallrisiko sowie zum operationellen Risiko beschrieben. Zum 31. Dezember 2015 betrug der Gesamtsolvabilitätsbedarf für die Unternehmen aus anderen Finanzsektoren unverändert zum Vorjahresstichtag 75 Mio. Euro. Dem stand eine im Vorjahresvergleich ebenfalls unveränderte Verlustobergrenze in Höhe von 80 Mio. Euro gegenüber. Die Verlustobergrenze wurde im Verlauf des Geschäftsjahres zu keinem Zeitpunkt überschritten. Bei den angebotenen Pensionsplänen zur Durchführung einer Leistungszusage ohne versicherungsförmige Garantien übernimmt die R+V weder pensionsfondstechnische noch Anlagerisiken, da die vom Arbeitgeber gezahlten Einlösungsbeträge unter dem Vorbehalt eines Nachschusses stehen. Das gilt auch für die Phase des Rentenbezugs. Sollte ein geforderter Nachschuss nicht erbracht werden, wird die Zusage der R+V nach Maßgabe des noch vorhandenen Kapitals auf versicherungsförmig garantierte Leistungen herabgesetzt. In den laufenden Beiträgen und in der Deckungsrückstellung sind ausreichend Anteile zur Deckung der Kosten für die Verwaltung der Pensionsfondsverträge enthalten.
--	--	---

		Allgemeiner Risikohinweis zur Europäischen Staatsschuldenkrise: Die gesamtwirtschaftliche Lage der in der Euro-Zone angesiedelten Länder Portugal, Italien, Irland, Griechenland und Spanien ist weiterhin durch eine in Relation zum Bruttoinlandsprodukt hohe Staatsverschuldung geprägt, deren Abbau sich nach wie vor schwierig gestaltet. Die Länder bleiben in der Folge anfällig gegenüber Schwankungen in der Risikoeinschätzung der Investoren. Gleichwohl sind mit Ausnahme Griechenlands in diesen Ländern deutliche Fortschritte bei Haushaltssanierung und Wirtschaftsstabilisierung erkennbar. Die Volkswirtschaften wachsen wieder und die vormals hohen Defizite in den Leistungsbilanzen wurden durch Überschüsse abgelöst. Irland konnte nach dem Auslaufen des Hilfsprogramms aus dem Europäischen Stabilitätsmechanismus im Januar 2014 wieder an die internationalen Finanzmärkte zurückkehren. Auch Portugal konnte im Mai 2014 nach Abschluss seines Hilfsprogramms wieder langfristige Emissionen am Kapitalmarkt platzieren. Weiterhin kritisch einzuschätzen ist die Finanzlage Griechenlands. Auch nach der Verabschiedung eines neuen dreijährigen Hilfspakets des Euro-Rettungsfonds im August 2015 kann die Zahlungsfähigkeit Griechenlands und der Verbleib des Landes in der Euro-Zone nicht als gewährleistet angesehen werden. Im Falle eines sogenannten Grexit wären Turbulenzen an den internationalen Finanzmärkten mit negativen Auswirkungen auf die Länder der Euro-Zone nicht auszuschließen. Problematisch ist derzeit auch die Lage in Russland. Dort hat der im Jahr 2013 begonnene wirtschaftliche Abschwung im Geschäftsjahr zu einer Rezession geführt. Ausschlaggebend für diese Entwicklung waren der Ukraine-Konflikt mit den darauffolgenden internationalen Sanktionen, die stetig gesunkenen Weltmarktpreise für Erdöl und der drastische Wertverfall des Rubels. Durch den erheblich eingeschränkten Zugang zu den Kapitalmärkten ist der Staat zunehmend bei der Refinanzierung der Banken und Unternehmen gefordert. Der niedrige Ölpreis führt jedoch zu beträchtlichen Einnahmeeinbußen, da zwei Drittel der russischen Exporte auf Erdöl und Erdgas basieren. Die von der Zentralbank der russischen Föderation vorgenommenen Stützungskäufe zur Abmilderung des Rubelverfalls ließen die Währungsreserven weiter schrumpfen. Der Rückgang der Währungsreserven dürfte sich auch im Geschäftsjahr 2016 fortsetzen. Die europäische Staatsschuldenkrise und die Entwicklungen in den weiteren globalen Krisenherden haben Auswirkungen auf verschiedene Risiken der DZ BANK Gruppe und der DZ BANK. Dies gilt im Sektor Bank für das Kreditrisiko (Verschlechterung der Kreditqualität der Öffentlichen Hand, Erhöhung der Kreditrisikovorsorge), Beteiligungsrisiko (erhöhter Abschreibungsbedarf auf Beteiligungsbuchwerte), das Marktpreisrisiko (Erhöhung der Bonitäts-Spreads, Verringerung der Marktliquidität), das Geschäftsrisiko (Rückgang der Nachfrage nach
--	--	--

		Bankkrediten), das Reputationsrisiko (Ansehen der Kreditwirtschaft) und das Liquiditätsrisiko (eine Kombination aus den zuvor genannten Wirkungen). Im Sektor Versicherung ist von der europäischen Staatsschuldenkrise insbesondere das Marktrisiko betroffen. Sollten sich die Credit Spreads im Hinblick auf Staatsanleihen oder andere Anlagen im Markt ausweiten, wird dies zu einem Rückgang der Marktwerte führen. Solche Barwertverluste können temporäre oder dauerhafte Ergebnisbelastungen zur Folge haben.
D.3	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Schuldverschreibungen eigen sind	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, einem Zinsänderungsrisiko und Risiken im Zusammenhang mit Zinsobergrenzen 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. Zinsänderungsrisiko Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen: Ein Gläubiger von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, den Ertrag von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen. Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen können mit Multiplikatoren oder mit Zinsobergrenzen oder einer Kombination dieser Merkmale ausgestattet sein. Risiken im Zusammenhang mit Zinsobergrenzen: Der Ertrag von Schuldverschreibungen mit Zinsobergrenzen kann erheblich niedriger als der Ertrag ähnlich strukturierter Schuldverschreibungen ohne Zinsobergrenzen sein. Der Gläubiger trägt das Risiko, dass sich das Zinsniveau über die Zinsobergrenze hinaus erhöht und hierdurch der Marktpreis der Schuldverschreibungen mit Zinsobergrenzen fällt.

		Bail-in Instrument: Neben anderen Abwicklungsmaßnahmen und vorbehaltlich bestimmter Bedingungen und Ausnahmen kann der Einheitliche Abwicklungsausschuss (<i>Single Resolution Board</i> - "SRB") gemäß Artikel 18, Artikel 22, Artikel 23 und Artikel 27 der Verordnung (EU) Nr. 806/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Juli 2014 zur Festlegung einheitlicher Vorschriften und eines einheitlichen Verfahrens für die Abwicklung von Kreditinstituten und bestimmten Wertpapierfirmen im Rahmen eines einheitlichen Abwicklungsmechanismus und eines einheitlichen Abwicklungsfonds ("SRM-Verordnung") die deutsche Abwicklungsbehörde anweisen, gemäß Artikel 29 SRM-Verordnung unter Ausübung der ihr durch das Gesetz zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen vom 10. Dezember 2014, in der jeweils gültigen Fassung, (Sanierungs- und Abwicklungsgesetz – "SAG") übertragenen Befugnisse – insbesondere der §§ 89, 90 und 91 SAG (jedoch im Rahmen der SRM-Verordnung) - anzuordnen, dass die in Artikel 3 Absatz 1 Nr. 47, 49 und 51 SRM-Verordnung definierten berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten und relevanten Kapitalinstrumente der Emittentin, einschließlich jener Verbindlichkeiten unter den Schuldverschreibungen, in Eigenkapital umzuwandeln oder in ihrem Nennwert herabzusetzen sind ("Bail-in Instrument"); in diesem Fall könnte der Gläubiger der Schuldverschreibungen seine gesamte oder einen wesentlichen Teil seiner Kapitalanlage verlieren. Risiko aus der Rangstellung der Schuldverschreibungen: Das Abwicklungsmechanismusgesetz vom 2. November 2015 führt eine neue Bestimmung in das Gesetz über das Kreditwesen ein, wonach Ansprüche aus unbesicherten Verbindlichkeiten einer Bank gegenüber den Ansprüchen aus unbesicherten Schuldtiteln, wie den Schuldverschreibungen, in einem Insolvenzverfahren vorrangig wären. Dies führt dazu, dass das Bail-in Instrument auf unbesicherte Schuldtitel, wie die Schuldverschreibungen, angewendet wird, bevor es auf unbesicherte Verbindlichkeiten angewendet wird. 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 diese 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. Das öffentliche Angebot beginnt am 6. März 2017 und endet spätestens mit Ablauf der Gültigkeitsdauer des Prospekts am 2. Juni 2017. Öffentliches Angebot in der Bundesrepublik Deutschland. 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: 22. Februar 2017. Gesamtnennbetrag: Die Schuldverschreibungen werden in einem Gesamtnennbetrag von EUR 75.000.000 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 100 % begeben. Der Ausgabepreis ist freibleibend. Valutierungstag/Lieferungsinstruktion: 8. März 2017; Lieferung gegen Zahlung. Deutsche 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 Interessenkonflikte)	Entfällt. Es gibt keine Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind (einschließlich Interessenkonflikte).
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 am regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse) in Höhe von EUR 1.100 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.