

MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / ELIGIBLE COUNTERPARTIES, PROFESSIONAL CLIENTS AND RETAIL CLIENTS TARGET MARKET – Solely for the purposes of each manufacturers' product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is eligible counterparties, professional clients and retail clients, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**"); and (ii) all channels for distribution of the Notes are appropriate, including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**Distributor**") should take into consideration the manufacturers' target market assessment; however, a Distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturers' target market assessment) and determining appropriate distribution channels, subject to the Distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable.

MIFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT GEEIGNETE GEGENPARTEIEN, PROFESSIONELLE KUNDEN UND KLEINANLEGER – Ausschließlich für die Zwecke des Produktgenehmigungsverfahrens jedes Konzepteurs hat die Zielmarktbeurteilung in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu dem Ergebnis geführt, dass: (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen geeignete Gegenparteien, professionelle Kunden und Kleinanleger sind, wie jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils geltenden Fassung, "**MiFID II**") definiert und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen geeignet sind, einschließlich Anlageberatung, Portfolioverwaltung, beratungsfreies Geschäft und reines Ausführungsgeschäft. Jede Person, die die Schuldverschreibungen später anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "**Vertreiber**") sollte die Beurteilung des Zielmarkts der Konzepture berücksichtigen, wobei ein der MiFID II unterliegender Vertreiber jedoch dafür verantwortlich ist, eine eigene Zielmarktbeurteilung in Bezug auf die Schuldverschreibungen vorzunehmen (entweder durch Übernahme oder Ausarbeitung der Zielmarktbeurteilung der Konzepture) und geeignete Vertriebskanäle nach Maßgabe der Pflichten des Vertreibers unter MiFID II im Hinblick auf Geeignetheit bzw. Angemessenheit festzulegen.

26 September 2018
26. September 2018

Final Terms
Endgültige Bedingungen

Deutsche Bahn Finance GmbH
(Berlin, Federal Republic of Germany)
Legal Entity Identifier (LEI): 52990002BAIDUAIYU29

EUR 500,000,000 1.375 per cent. Notes due 2031
EUR 500.000.000 1,375 % Schuldverschreibungen fällig 2031

issued pursuant to the
begeben aufgrund des

€ 25,000,000,000
Debt Issuance Programme

dated 27 June 2018
datiert 27. Juni 2018

of
der

Deutsche Bahn Aktiengesellschaft

and
und

Deutsche Bahn Finance GmbH

Issue Price: 98.801 per cent.
Ausgabepreis: 98,801 %

Issue Date: 28 September 2018
Tag der Begebung: 28. September 2018

Maturity Date: 28 March 2031
Fälligkeitstag: 28. März 2031

These Final Terms have been prepared for the purposes of Article 5.4 of the Directive 2003/71/EC, as amended, (the "**Prospectus Directive**") and give details of an issue of the Notes referred to above under the Euro 25,000,000,000 Debt Issuance Programme (the "**Programme**") of Deutsche Bahn Aktiengesellschaft with its registered office at Potsdamer Platz 2, D-10785 Berlin ("**DB AG**") and Deutsche Bahn Finance GmbH with its registered office at Europaplatz 1, D-10557 Berlin ("**Deutsche Bahn Finance**"). These Final Terms must be read in conjunction with the Prospectus dated 27 June 2018 as amended by the supplement dated 6 September 2018 (together, the "**Prospectus**") pertaining to the Programme. Full information on the Issuer, the Guarantor and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Prospectus including any supplements to the Prospectus. The Prospectus and any supplements thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and copies may be obtained from Deutsche Bahn Aktiengesellschaft, Potsdamer Platz 2, D-10785 Berlin, Germany. A summary of the individual issue of the Notes is annexed to these Final Terms.

*Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Art. 5.4 der Richtlinie 2003/71/EC, wie geändert, (die "**Prospektrichtlinie**") abgefasst und enthalten Angaben zur Emission der oben genannten Schuldverschreibungen unter dem Euro 25.000.000.000 Debt Issuance Programme (das "**Programm**") der Deutsche Bahn Aktiengesellschaft mit eingetragenem Sitz in Potsdamer Platz 2, D-10785 Berlin ("**DB AG**") und der Deutsche Bahn Finance GmbH mit eingetragenem Sitz in Europaplatz 1, D-10557 Berlin ("**Deutsche Bahn Finance**"). Diese Endgültigen Bedingungen müssen in Verbindung mit dem Prospekt vom 27. Juni 2018 in der durch den Nachtrag vom 6. September 2018 (zusammen der "**Prospekt**") über das Programm gelesen werden. Vollständige Informationen über die Emittentin, die Garantin und über das hinsichtlich der Schuldverschreibungen gemachte Angebot sind nur in der Zusammenschau dieser Endgültigen Bedingungen und des Prospekts einschließlich etwaiger Nachträge zum Prospekt erhältlich. Der Prospekt sowie jeder Nachtrag dazu können in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg (www.bourse.lu) eingesehen werden. Kopien sind erhältlich bei der Deutsche Bahn Aktiengesellschaft, Potsdamer Platz 2, D-10785 Berlin, Bundesrepublik Deutschland. Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.*

Part I. TERMS AND CONDITIONS

Teil I. EMISSIONSBEDINGUNGEN

The Conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**") and the English language translation thereof, are as set out below.

*Die für die Schuldverschreibungen geltenden Bedingungen (die "**Bedingungen**") sowie die englischsprachige Übersetzung sind wie nachfolgend aufgeführt.*

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

- (1) *Currency; Denomination.* This tranche of Notes (the "Notes") of Deutsche Bahn Finance GmbH (the "Issuer") is being issued in Euro ("EUR") (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount (subject to § 1 (6)) of EUR 500,000,000 (in words: Euro five hundred million) in a denomination of EUR 1,000 (the "Specified Denomination").
- (2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form.
- (3) *Temporary Global Note – Exchange.*
 - (a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "Temporary Global Note") without coupons. The Temporary Global Note will be exchanged for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note (each a "Global Note" and together the "Global Notes") will each be signed by or on behalf of the Issuer and will each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and coupons will not be issued.

- (b) The Temporary Global Note will be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "Exchange Date") not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Note. The Exchange Date must not be earlier than 40 days after the date of issue. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is/are not (a) U.S. person or persons (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payments of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 7).
- (4) *Clearing System.* Each Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "Clearing System" means each of the following: Clearstream Banking, S.A., Luxembourg (42, Avenue J.F. Kennedy, L-1855, Grand Duchy of Luxembourg) ("CBL") and Euroclear Bank SA/NV, Brussels (1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Kingdom of Belgium) ("Euroclear") (CBL and Euroclear each an international central securities depository ("ICSD" and together the "ICSDs")).
- The Notes are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.
- (5) *Holder of Notes.* "Holder" means any holder of a proportionate co-ownership interest or other comparable beneficial interest or right in the Global Note.
- (6) *Records of the ICSDs.* The aggregate principal amount of the Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of the Notes represented by the Global Note and a statement issued for these purposes by an ICSD stating the principal amount of the Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or interest payment being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.

On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.

§ 2

STATUS, NEGATIVE PLEDGE, GUARANTEE AND NEGATIVE PLEDGE OF THE GUARANTOR

- (1) *Status.* The Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer except for any obligations preferred by law.
- (2) *Negative Pledge.* As long as any of the Notes remain outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, the Issuer undertakes not to secure or have secured by mortgage, land charge or lien any present or future Capital Market Indebtedness (as defined below) and any guarantee or indemnity given in respect thereof without at the same time having the Holders share equally and rateably in such security, unless such encumbrance is required by law or by any authority.

Within the context of these Conditions "Capital Market Indebtedness" means any present or future indebtedness that is represented, embodied or documented in the form of notes or other securities

which are customarily traded or capable of being traded on any stock exchange or similarly organised securities market, or obligations arising from assignable loan agreements (*Schuldscheindarlehen*).

- (3) *Guarantee and Negative Pledge of the Guarantor.* Deutsche Bahn Aktiengesellschaft (the "Guarantor") has given its unconditional and irrevocable guarantee (the "Guarantee") for the due and punctual payment of principal and interest and any other amounts payable in respect of the Notes.

The Guarantor has further undertaken in a negative pledge (the "Negative Pledge"), as long as any of the Notes remain outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, that it will (i) not secure or have secured by mortgage, land charge or lien any present or future Capital Market Indebtedness and any guarantee or indemnity given in respect thereof without at the same time having the Holders share equally and rateably in such security, unless such encumbrance is required by law or by any authority, and (ii) procure that none of its group subsidiaries (*Konzernunternehmen* as defined in § 18 AktG) DB Fernverkehr Aktiengesellschaft, DB Regio Aktiengesellschaft, DB Cargo AG, Schenker Aktiengesellschaft, DB Netz Aktiengesellschaft, DB Energie GmbH and DB Station&Service Aktiengesellschaft will secure or have secured by mortgage, land charge or lien any present or future Capital Market Indebtedness and any guarantee or indemnity given in respect thereof without at the same time having the Holders share equally and rateably in such security, unless such encumbrance is required by law or by any authority.

The Guarantee and the Negative Pledge constitute a contract for the benefit of each Holder as a third party beneficiary in accordance with § 328 (1) of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*; "BGB"), giving rise to the right of each Holder to require performance under the Guarantee and the Negative Pledge directly from the Guarantor and to enforce the Guarantee and the Negative Pledge directly against the Guarantor.

Copies of the Guarantee and Negative Pledge may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent.

§ 3 INTEREST

- (1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their outstanding aggregate principal amount at the rate of 1.375 per cent. (the "Interest Rate") from (and including) 28 September 2018 to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5 (1)). Interest shall be payable in arrears on 28 March in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on 28 March 2019 and the last payment of interest shall be made on 28 March 2031. On each Interest Payment Date other than the Interest Payment Date falling on 28 March 2019 (the "First Interest Payment Date"), interest in the amount of EUR 13.75 will be paid per Note in the Specified Denomination. On the First Interest Payment Date an initial broken amount of interest in the amount of EUR 6.82 will be paid per Note in the Specified Denomination. Interest Payment Dates are subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 4 (4).
- (2) *Default Interest.* The Notes shall cease to bear interest as from the beginning of the day on which they are due for redemption. If the Issuer fails to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Notes at the statutory default rate of interest¹.
- (3) *Calculation of Interest Amount.* If the amount of interest payable under the Notes (the "Interest Amount") is required to be calculated for any period of time (other than the amount of interest set out in paragraph (1) of this § 3), such amount of interest shall be calculated by applying the Rate of Interest to the Specified Denomination, multiplying this amount by the applicable Day Count Fraction (as defined below) and rounding the resulting figure to the nearest sub-unit of the Specified Currency, half of such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with the applicable market convention.
- (4) *Day Count Fraction.* "Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an Interest Amount on any Note for any period of time (the "Calculation Period"):

¹ The statutory default rate of interest for the year is five percentage points above the base rate published by *Deutsche Bundesbank* from time to time, sections 288 (1), 247 BGB.

1. if the Calculation Period is equal to or shorter than the Reference Period during which the Calculation Period ends, the number of days in the relevant Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in the Reference Period and (2) the number of Reference Periods (as specified below) in any calendar year; or

2. if the Calculation Period is longer than the Reference Period during which the Calculation Period ends, the sum of:

(a) the number of days in the Calculation Period falling in the Reference Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Reference Period and (2) the number of Reference Periods in any year; and

(b) the number of days in the Calculation Period falling in the next Reference Period divided by the product of (1) the number of days in such Reference Period and (2) the number of Reference Periods in any year.

"Reference Period" means the period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date or from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next Interest Payment Date. For the purposes of determining the first Reference Period, 28 March 2018 shall be deemed to be the Interest Commencement Date.

§ 4 PAYMENTS

(1) *Payment of Principal and Interest.* Payments of principal in respect of the Notes shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Notes at the time of payment at the Fiscal Agent.

Payments of interest in respect of the Notes shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.

Payments of interest in respect of Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to paragraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in §1(3)(b).

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

(3) *Discharge.* The Issuer or, as the case may be, the Guarantor shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(4) *Payment Business Day.* If the due date for payment of any amount in respect of any Note would otherwise not be a Payment Business Day (as defined below), the due date for the relevant payment shall be postponed to the next following day that is a Payment Business Day. The Holder shall not be entitled to any interest or other payment as a result of such postponement.

For these purposes, "Payment Business Day" means any day (other than a Saturday or a Sunday) (i) on which the Clearing System is operational and (ii) on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Transfer system 2 ("TARGET") is operational.

(5) *References to Principal and Interest.* References in these Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; the Early Redemption Amount of the Notes; and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. References in these Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.

(6) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer or the Guarantor, as the case may be, may deposit any interest or principal amounts not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date with

the Local Court (*Amtsgericht*) of Frankfurt am Main, even if such Holders are not in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the claims of such Holders against the Issuer or the Guarantor, as the case may be, shall cease.

§ 5 REDEMPTION

- (1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled (and subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 4 (4)) the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on 28 March 2031 (the "Maturity Date"). The "Final Redemption Amount" in respect of each Note shall be its principal amount.
- (2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.*
 - (a) If as a result of any change in, or amendment to, the tax laws or regulations of the country in which the Issuer or the Guarantor has its domicile or tax residence, or any political subdivision or taxing authority thereof, or any change in, or amendment to, the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment is effective on or after the date on which the last tranche of this Series of Notes is issued, the Issuer or the Guarantor is required, in connection with the next payment due on the Notes, to pay Additional Amounts (as defined in § 7), and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem the Notes in whole but not in part at any time at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest (if any) accrued to (but excluding) the date fixed for redemption.
 - (b) The Issuer must give the Fiscal Agent and the Holders no less than 30 days' nor more than 60 days' prior notice of redemption in accordance with § 14. However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obliged to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, the obligation to pay such Additional Amounts or make such deduction or withholding is not longer in effect. Such notice of redemption shall be irrevocable and shall specify:
 - (i) the Series of Notes to be redeemed (including applicable securities identification numbers, as necessary);
 - (ii) a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem; and
 - (iii) the date fixed for redemption.
- (3) *Early Redemption at the Option of the Issuer (Three Months Par Call).*
 - (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem the Notes in whole but not in part within the Call Redemption Period (Three Months Par Call) on the Call Redemption Date (Three Months Par Call) at the Final Redemption Amount together with interest, if any, accrued to (but excluding) the Call Redemption Date (Three Months Par Call).

"Call Redemption Period (Three Months Par Call)" means the period from (and including) the day falling three months before the Maturity Date to (but excluding) the Maturity Date.
 - (b) The Issuer must give the Fiscal Agent and the Holders no less than 30 days' nor more than 60 days' prior notice of redemption in accordance with § 14. Such notice shall be irrevocable and shall specify:
 - (i) the Series of Notes to be redeemed (including applicable securities identification numbers, as necessary); and
 - (ii) the date within the Call Redemption Period (Three Months Par Call) on which the redemption will occur (the "Call Redemption Date (Three Months Par Call)").

(4) *Early Redemption at the Option of the Issuer in case of Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes (Clean-up Call).*

- (a) In case 80 per cent. or more of the aggregate principal amount of the Notes have been redeemed or repurchased by the Issuer and the aggregate principal amount of the Notes is reduced by this percentage in the Global Note, the Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem the remaining Notes in whole but not in part on the Call Redemption Date (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes) at the Final Redemption Amount together with interest, if any, accrued to (but excluding) the Call Redemption Date (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes).
- (b) The Issuer must give the Fiscal Agent and the Holders no less than 30 days' nor more than 60 days' prior notice of redemption in accordance with § 14. Such notice shall be irrevocable and shall specify:
 - (i) the Series of Notes to be redeemed (including applicable securities identification numbers, as necessary); and
 - (ii) the date on which the redemption will occur (the "Call Redemption Date (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes)").

(5) *Early Redemption Amount.*

For the purposes of these Conditions the "Early Redemption Amount" of a Note shall be its Final Redemption Amount.

**§ 6
FISCAL AGENT AND PAYING AGENT**

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal Agent and the initial Paying Agent and their specified offices are:

Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust and Securities Services
Taubusanlage 12
D-60325 Frankfurt am Main

Paying Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust and Securities Services
Taubusanlage 12
D-60325 Frankfurt am Main

The duties of the Fiscal Agent also include those of a Paying Agent.

(together the "Agents" (with this definition also referring to any agent appointed by the Issuer after the Notes have been issued))

All Agents reserve the right at any time to change their specified offices to some other office in the same country.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Agent and to appoint a different or additional Agent.

The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent and (ii) as long as the Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with an office in Luxembourg and/or in such other places as may be required by the rules of such stock exchange.

The Issuer will notify the Holders of any variation, termination, appointment or any other change in respect of an Agent as soon as possible upon such variation, termination, appointment or other change taking effect.

- (3) *Agents of the Issuer.* All Agents act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holders.
- (4) *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained by the Fiscal Agent for the purposes of the provisions of these Conditions shall (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, the Guarantor, any other Agent and the Holders and, in the absence of the aforesaid, no liability to the Issuer or the Holders shall attach to the Fiscal Agent in connection with the exercise or non-exercise by it of its rights, duties and discretions pursuant to such provisions.

§ 7 TAXATION

Principal and interest shall be payable by the Issuer without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by or in or on behalf of the country in which the Issuer or the Guarantor has its domicile or tax residence or by or on behalf of any political subdivision or authority therein having power to tax (hereinafter together the "Withholding Taxes"), unless such deduction or withholding at source is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "Additional Amounts") of principal and interest as may be necessary in order that the net amounts received by the Holder after such deduction or withholding at source equal the respective amounts of principal and interest which would have been receivable had no such deduction or withholding been required. No such Additional Amounts shall, however, be payable on account of any taxes, duties or governmental charges which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank, depository or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it; or
- (b) are deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*), even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative; or
- (c) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the country in which the Issuer or the Guarantor has its domicile or tax residence, and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the country where the Issuer or the Guarantor has its domicile or tax residence; or
- (d) are to be deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international understanding relating to such taxation to which the country where the Issuer or the Guarantor has its domicile or tax residence or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing or complying with such Directive, Regulation or understanding; or
- (e) are payable by reason of a change in law, or a change in the application of law, that becomes effective more than 30 days after the relevant payment of principal or interest becomes due, or is duly provided for and corresponding notice is published in accordance with § 14, whichever occurs later.

Notwithstanding any other provisions contained herein, the Issuer, the Guarantor or any other person making payments on behalf of the Issuer or the Guarantor shall be entitled to deduct or withhold any amounts required pursuant to Sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (as amended and commonly referred to as "FATCA"), any treaty, law, regulation or other official guidance enacted by any jurisdiction implementing FATCA, any agreement between the Issuer or any other person and the United States or any jurisdiction implementing FATCA, or any law of any jurisdiction implementing an intergovernmental approach to FATCA. The Issuer, the Guarantor or any other person making payments on behalf of the Issuer or the Guarantor shall not be required to pay any Additional Amounts with respect to any such withholding or deduction imposed in respect of any Note.

"United States" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

§ 8
PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 BGB is reduced to ten years for the Notes.

§ 9
EVENTS OF DEFAULT

- (1) *Events of Default.* Each Holder shall be entitled to declare its Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount, together with interest (if any) accrued to (but excluding) the date of repayment, in the event that any of the following events (each an "Event of Default") occurs:
- (a) the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date; or
 - (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes or the Guarantor fails to perform any obligation arising from the Guarantee referred to in § 2 which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 30 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder; or
 - (c) the Issuer or the Guarantor announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments; or
 - (d) a court opens insolvency proceedings against the Issuer or the Guarantor, or the Issuer or the Guarantor applies for or institutes such proceedings; or
 - (e) the Issuer or the Guarantor goes into liquidation unless this is done in connection with a merger (in particular a merger pursuant to section 2 (2) of the German Railway Incorporation Act (*Deutsche Bahn Gründungsgesetz*)) or other form of combination with another company and such company assumes all obligations contracted by the Issuer or the Guarantor in connection with these Notes; or
 - (f) a governmental order, decree or enactment shall be made in the country in which the Issuer or the Guarantor has its domicile whereby the Issuer or the Guarantor is prevented from observing and performing in full its obligations as set forth in these Conditions and in the Guarantee, respectively, and this situation is not cured within 90 days after the day on which the relevant order, decree or enactment has become effective for the Issuer or the Guarantor.

The right to declare Notes due shall lapse if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

- (2) *Quorum.* In the events specified in § 9 subparagraph (1) (b), any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in § 9 subparagraph (1) (a), (1) (c), (1) (d), (1) (e) or (1) (f) entitling Holders to declare their Notes due has occurred, become effective only once the Issuer or the Fiscal Agent has received such notices from Holders of at least one-tenth of the aggregate principal amount of the Notes of this Series then outstanding.
- (3) *Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due in accordance with this § 9, shall be made in accordance with § 14 (3) (Form of Notice to be Given by a Holder).

§ 10
RESTRUCTURING

If the Guarantor is dissolved or split-up pursuant to section 2 (2) of the German Railway Incorporation Act, the Holders are entitled, irrespective of the provisions of § 9 subparagraph (1) (e), to declare the Notes due at the Early Redemption Amount. This call right does not exist if:

- (i) in the case of a dissolution, security is provided;
- (ii) in the case of a split-up, the emerging companies jointly and severally assume the direct and irrevocable obligations of the Guarantor under the Guarantee in favour of the Holders or provide any

other security in favour of the Holders that is approved by an independent accounting firm as being equivalent security.

The assumption of liability is to be stated to the Fiscal Agent and communicated to the Holders pursuant to § 14. The assumption of liability will constitute a contract in favour of the respective Holders as third party beneficiaries pursuant to § 328 (1) BGB giving rise to the right of each of such Holders to require performance directly from the company/companies assuming liability and to enforce their claim directly against such company/companies.

§ 11 SUBSTITUTION

- (1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer either the Guarantor or any Subsidiary (as defined below) of the Guarantor as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes (the "Substitute Debtor"), provided that:
- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
 - (b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent, in the Specified Currency and without being obliged to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
 - (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any Withholding Tax, duty or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
 - (d) the Guarantor, if it is not itself the Substitute Debtor, irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of the Guarantee; and
 - (e) the Fiscal Agent has received an opinion of lawyers of recognised standing relating to the jurisdictions in which the Substitute Debtor and the Issuer have their domicile or tax residence to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

For the purposes of this § 11 "Subsidiary" shall mean any corporation in which Deutsche Bahn AG directly or indirectly holds not less than 90% in aggregate of the capital of any class or of the voting rights.

- (2) *Notice.* The Issuer must give the Fiscal Agent and the Holders notice of such substitution in accordance with § 14.
- (3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer has its domicile or tax residence shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or tax residence of the Substitute Debtor.

§ 12 FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, the interest commencement date, the First Interest Payment Date and/or the issue price) so as to be consolidated and form a single series with the Notes.
- (2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.
- (3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled without undue delay (*unverzüglich*) and

shall not be reissued or resold.

§ 13

AMENDMENT OF THE CONDITIONS; HOLDERS' REPRESENTATIVE

- (1) *Amendment of the Conditions.* In accordance with the German Act on Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen*; "SchVG") the Holders may agree with the Issuer on amendments of these Conditions with regard to matters permitted by the SchVG by resolution with the majority specified in § 13 (2). Majority resolutions of the Holders shall be binding on all Holders alike. A majority resolution of the Holders which does not provide for identical conditions for all Holders is void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.
- (2) *Majority Requirements.* Resolutions relating to material amendments of the Conditions, in particular consents to the measures set out in section 5 (3) of the SchVG, shall be passed by a majority of not less than 75 per cent. (Qualified Majority) of the votes cast. Resolutions relating to amendments of the Conditions which are not material require a simple majority of the votes cast.
- (3) *Vote without a Meeting.* All votes will be taken exclusively by vote taken without a meeting. A meeting of Holders and the assumption of the costs of such meeting by the Issuer will only take place in the circumstances of § 18 (4) sentence 2 SchVG.
- (4) *Chair of the Vote.* The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' Representative has requested the vote, by the Holders' Representative.
- (5) *Voting Rights.* Each Holder participating in any vote shall cast its vote in accordance with the principal amount or the notional share of its interest in the outstanding Notes.
- (6) *Holders' Representative.*

The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "Holders' Representative") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.

The Holders' Representative shall have the duties and powers stipulated by law or granted by majority resolution of the Holders. The Holders' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders on its activities. The provisions of the SchVG apply with regard to the dismissal and the other rights and obligations of the Holders' Representative.

§ 14

NOTICES

- (1) *Publication.* As long as this is required by law, all notices concerning the Notes shall be published in the media as determined by law. As long as the Notes are admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and the rules of the Luxembourg Stock Exchange so require, all notices concerning the Notes will also be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any such notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).
- (2) *Notification to Clearing System.* As long as the Notes are held in their entirety by or on behalf of the Clearing System and, if the publication of notices pursuant to paragraph (1) is no longer required by law, the Issuer may, in lieu of publication in the media set forth in paragraph (1), deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which it was delivered to the Clearing System.
- (3) *Form of Notice to be Given by a Holder.* Unless stipulated differently in these Conditions or required differently by law, notices regarding the Notes which are to be given by any Holder to the Issuer shall be validly given if delivered in text format (*Textform*) in the German or English language to the Issuer

or the Fiscal Agent (for onward delivery to the Issuer). The Holder shall provide evidence of its holding of the Notes. Such evidence may be (i) in the form of a certificate from the Clearing System or the Custodian (as defined below) with which the Holder maintains a securities account for the Notes that such Holder is, at the time such of such notification, the Holder of the relevant Notes, or (ii) in any other appropriate manner.

§ 15

APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

- (1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer and the Guarantor shall be governed by and construed exclusively in accordance with German law.
- (2) *Submission to Jurisdiction.* The courts of Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings (the "Proceedings") arising out of or in connection with the Notes.
- (3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may, in any Proceedings against the Issuer or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in its own name its rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account for the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Global Note representing the Notes that has been certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such Proceedings of the actual records or the Global Note representing the Notes. For the purposes of the foregoing, "Custodian" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account for the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce its rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country in which the Proceedings are conducted.

§ 16

LANGUAGE

These Conditions are written in German and provided with an English translation. The German text shall be controlling and binding. The English translation is provided for convenience only.

§ 1
WÄHRUNG, NENNBETRAG, FORM, DEFINITIONEN

- (1) *Währung; Nennbetrag.* Diese Tranche der Schuldverschreibungen (die "Schuldverschreibungen") der Deutsche Bahn Finance GmbH (die "Emittentin") wird in Euro ("EUR") (die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag (vorbehaltlich § 1 Absatz (6)) von EUR 500.000.000 (in Worten: Euro fünf hundert Millionen) in einer Stückelung von EUR 1.000 (die "festgelegte Stückelung") begeben.
- (2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.
- (3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*
 - (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde (jeweils eine "Globalurkunde" und zusammen die "Globalurkunden") werden jeweils von oder im Namen der Emittentin unterschrieben und werden von oder im Namen des Fiscal Agent mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
 - (b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "Austauschtag") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austauschtag darf nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine US- Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 7 definiert) zu liefern.
- (4) *Clearingsystem.* Jede die Schuldverschreibungen verbrieftende Globalurkunde wird von dem oder im Namen des Clearingsystems verwahrt. "Clearingsystem" bedeutet jeweils Folgendes: Clearstream Banking, S.A., Luxemburg (42, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Großherzogtum Luxemburg) ("CBL") und Euroclear Bank SA/NV, Brüssel (1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Königreich Belgien) ("Euroclear") (CBL und Euroclear jeweils ein internationaler Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities depositary*) ("ICSD" und zusammen die "ICSDs")).

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *new global note* ("NGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt.
- (5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "Gläubiger" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder vergleichbaren anderen Rechts an der Globalurkunde.
- (6) *Register der ICSDs.* Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei einer Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung oder

Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Register der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs eingetragenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der gesamte Nennbetrag der zurückgezahlten bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs eingetragen werden.

§ 2

STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG, GARANTIE UND NEGATIVVERPFLICHTUNG DER GARANTIN

- (1) *Status.* 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.
- (2) *Negativverpflichtung.* Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen dem Fiscal Agent zur Verfügung gestellt worden sind, keine gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie nachstehend definiert) und keine Garantie oder Gewährleistung hierfür durch Grund- oder Mobiliarpfandrechte zu besichern oder besichern zu lassen, ohne gleichzeitig die Gläubiger an derselben Sicherheit im gleichen Rang und gleichen Verhältnis teilnehmen zu lassen, es sei denn, eine solche Besicherung ist gesetzlich oder behördlich vorgeschrieben.

"Kapitalmarktverbindlichkeit" bedeutet im Rahmen dieser Bedingungen jede gegenwärtige oder zukünftige Verbindlichkeit, die in Form von Schuldverschreibungen oder sonstigen Wertpapieren, die üblicherweise an einer Börse oder einem vergleichbaren organisierten Wertpapiermarkt gehandelt werden oder gehandelt werden können, verbrieft, verkörpert oder dokumentiert sind, sowie Verbindlichkeiten, die sich aus Schuldscheindarlehen ergeben.
- (3) *Garantie und Negativverpflichtung der Garantin.* Die Deutsche Bahn Aktiengesellschaft (die "Garantin") hat die unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die "Garantie") für die ordnungsgemäße und pünktliche Zahlung von Kapital und Zinsen und sonstiger auf die Schuldverschreibungen zahlbarer Beträge übernommen.

Die Garantin hat sich außerdem in einer Negativverpflichtung (die "Negativverpflichtung") verpflichtet, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen dem Fiscal Agent zur Verfügung gestellt worden sind, (i) keine gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten und keine Garantie oder Gewährleistung hierfür durch Grund- oder Mobiliarpfandrechte zu besichern oder besichern zu lassen, ohne gleichzeitig die Gläubiger an derselben Sicherheit im gleichen Rang und gleichen Verhältnis teilnehmen zu lassen, es sei denn, eine solche Besicherung ist gesetzlich oder behördlich vorgeschrieben, und (ii) ihre Konzernunternehmen (wie in § 18 AktG definiert) DB Fernverkehr Aktiengesellschaft, DB Regio Aktiengesellschaft, DB Cargo AG, Schenker Aktiengesellschaft, DB Netz Aktiengesellschaft, DB Energie GmbH und DB Station&Service Aktiengesellschaft zu veranlassen, keine gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten und keine Garantie oder Gewährleistung hierfür durch Grund- oder Mobiliarpfandrechte zu besichern oder besichern zu lassen, ohne gleichzeitig die Gläubiger an derselben Sicherheit im gleichen Rang und gleichen Verhältnis teilnehmen zu lassen, es sei denn, eine solche Besicherung ist gesetzlich oder behördlich vorgeschrieben.

Die Garantie und Negativverpflichtung stellen einen Vertrag zugunsten jedes Gläubigers als begünstigtem Dritten gemäß § 328 (1) Bürgerliches Gesetzbuch ("BGB") dar, welcher das Recht jedes Gläubigers begründet, Erfüllung aus der Garantie und der Negativverpflichtung unmittelbar von der Garantin zu verlangen und die Garantie und die Negativverpflichtung unmittelbar gegen die Garantin durchzusetzen.

Kopien der Garantie und Negativverpflichtung werden bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.

§ 3 ZINSEN

- (1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren ausstehenden Gesamtnennbetrag verzinst, und zwar vom 28. September 2018 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich 1,375 % (der "Zinssatz"). Die Zinsen sind nachträglich am 28. März eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am 28. März 2019 und die letzte Zinszahlung erfolgt am 28. März 2031. An jedem Zinszahlungstag mit Ausnahme des Zinszahlungstags, der auf den 28. März 2019 (der "erste Zinszahlungstag") fällt, werden Zinsen in Höhe von EUR 13,75 je Schuldverschreibung in der festgelegten Stückelung gezahlt. An dem ersten Zinszahlungstag wird ein anfänglicher Bruchteilzinsbetrag in Höhe von EUR 6,82 je Schuldverschreibung in der festgelegten Stückelung gezahlt. Zinszahlungstage unterliegen einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 4 (4) enthaltenen Bestimmungen.
- (2) *Verzugszinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, wird der ausstehende Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen verzinst².
- (3) *Berechnung des Zinsbetrags.* Falls der auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinsbetrag (der "Zinsbetrag") für einen bestimmten Zeitraum zu berechnen ist (mit Ausnahme des Zinsbetrags, der in Absatz (1) dieses § 3 aufgeführt ist), erfolgt die Berechnung des Zinsbetrags, indem der Zinssatz auf die festgelegte Stückelung angewendet wird, dieser Betrag mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert und das hieraus resultierende Ergebnis auf die nächste Untereinheit der festgelegten Währung gerundet wird, wobei eine halbe Untereinheit aufgerundet wird oder die Rundung ansonsten gemäß der anwendbaren Marktkonvention erfolgt.
- (4) *Zinstagequotient.* "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrags auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):
1. falls der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Bezugsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, oder, falls der Zinsberechnungszeitraum der Bezugsperiode entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Bezugsperiode und (2) der Anzahl der Bezugsperioden (wie nachstehend angegeben) in einem Kalenderjahr; oder
 2. falls der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Bezugsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus
 - (a) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode und (2) der Anzahl der Bezugsperioden in einem Jahr; und
 - (b) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Bezugsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode und (2) der Anzahl der Bezugsperioden in einem Jahr.
- "Bezugsperiode" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich). Zum Zwecke der Bestimmung der ersten Bezugsperiode gilt der 28. März 2018 als Verzinsungsbeginn.

² Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB (Bürgerliches Gesetzbuch).

§ 4 ZAHLUNGEN

- (1) Zahlungen von Kapital und Zinsen. Zahlungen von Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei dem Fiscal Agent.

Zahlungen von Zinsen in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

Zahlungen von Zinsen in Bezug auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgen nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).

- (2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.
- (3) *Erfüllung.* Die Emittentin bzw. die Garantin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (4) *Zahltag.* Sofern der Fälligkeitstag für eine Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung ansonsten auf einen Tag fielen, der kein Zahltag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Fälligkeitstag für diese Zahlung auf den nächstfolgenden Tag verschoben, bei dem es sich um einen Zahltag handelt. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verschiebung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "Zahltag" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), (i) an dem das Clearingsystem betriebsbereit ist und (ii) an dem das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") betriebsbereit ist.

- (5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.
- (6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin bzw. die Garantin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin bzw. gegen die Garantin.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

- (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen (vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 4 (4) enthaltenen Bestimmungen) zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 28. März 2031 (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt. Der "Rückzahlungsbetrag" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.
- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.*
- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich etwaiger bis zu dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich)

aufgelaufener Zinsen zurückzahlen, falls die Emittentin oder die Garantin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften des Landes, in dem die Emittentin oder die Garantin ihren Hauptsitz oder Steuersitz hat, oder dessen politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird an oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) bei der nächsten fälligen Zahlung auf die Schuldverschreibungen zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger, der Emittentin zur Verfügung stehender, Maßnahmen vermieden werden kann.

(b) Die Emittentin hat die Kündigung dem Fiscal Agent und den Gläubigern gemäß § 14 mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 Tagen und nicht mehr als 60 Tagen mitzuteilen. Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig wäre, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist. Die Kündigung ist unwiderruflich und beinhaltet die folgenden Angaben:

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen (einschließlich gegebenenfalls anwendbarer Wertpapierkennnummern);
- (ii) eine zusammenfassende Erklärung, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt; und
- (iii) den für die Rückzahlung festgesetzten Tag.

(3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Three Months Par Call)*

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt aber nicht teilweise innerhalb des Wahl- Rückzahlungszeitraums (*Three Months Par Call*) am Wahl-Rückzahlungstag (*Three Months Par Call*) zum Rückzahlungsbetrag zuzüglich etwaiger bis zum Wahl-Rückzahlungstag (*Three Months Par Call*) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

"Wahl-Rückzahlungszeitraum (*Three Months Par Call*)" bezeichnet den Zeitraum von dem Tag (einschließlich), der drei Monate vor dem Fälligkeitstag liegt, bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich).

(b) Die Emittentin hat die Kündigung dem Fiscal Agent und den Gläubigern gemäß § 14 mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 Tagen und nicht mehr als 60 Tagen mitzuteilen. Sie ist unwiderruflich und beinhaltet die folgenden Angaben:

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen (einschließlich gegebenenfalls anwendbarer Wertpapierkennnummern);
- (ii) den Tag innerhalb des Wahl-Rückzahlungszeitraums (*Three Months Par Call*), an dem die Rückzahlung erfolgen wird (der "Wahl-Rückzahlungstag (*Three Months Par Call*)").

(4) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei geringem ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen (Clean-up Call).*

(a) Falls die Emittentin Schuldverschreibungen von 80 % oder mehr des Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen zurückgezahlt oder zurückgekauft hat und der Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen in der Globalurkunde um diesen Prozentsatz reduziert wurde, kann die Emittentin, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, die übrigen Schuldverschreibungen insgesamt aber nicht teilweise am Wahl-Rückzahlungstag (geringer ausstehender Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen) kündigen und zum Rückzahlungsbetrag zuzüglich etwaiger bis zum Wahl-Rückzahlungstag (geringer ausstehender Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

(b) Die Emittentin hat die Kündigung dem Fiscal Agent und den Gläubigern gemäß § 14 mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 Tagen und nicht mehr als 60 Tagen mitzuteilen. Sie ist unwiderruflich und beinhaltet die folgenden Angaben:

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen (einschließlich gegebenenfalls anwendbarer Wertpapierkennnummern);
 - (ii) den Tag, an dem die Rückzahlung erfolgen wird (der "Wahl-Rückzahlungstag (geringer ausstehender Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen)").
- (5) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

Für die Zwecke dieser Bedingungen entspricht der "vorzeitige Rückzahlungsbetrag" einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.

§ 6 DER FISCAL AGENT UND DIE ZAHLSTELLE

- (1) *Bestellung; Geschäftsstellen.* Der anfänglich bestellte Fiscal Agent, die anfänglich bestellte Zahlstelle und deren bezeichneten Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust and Securities Services
Tausanlage 12
D-60325 Frankfurt am Main

Zahlstelle: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust and Securities Services
Tausanlage 12
D-60325 Frankfurt am Main

Die Aufgaben des Fiscal Agent umfassen auch diejenigen einer Zahlstelle.

(zusammen die "beauftragten Stellen" (wobei diese Definition auch jede nach Begebung der Schuldverschreibungen von der Emittentin bestellte beauftragte Stelle umfasst))

Jede beauftragte Stelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichneten Geschäftsstellen durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen.

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung jeder beauftragten Stelle zu ändern oder zu beenden und andere oder zusätzliche beauftragte Stellen zu bestellen.

Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) einen Fiscal Agent unterhalten und (ii), solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit einer Geschäftsstelle in Luxemburg und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen.

Die Emittentin wird die Gläubiger von jeder Änderung, Abberufung, Bestellung oder jedem sonstigen Wechsel einer beauftragten Stelle sobald wie möglich nach Eintritt der Wirksamkeit einer solchen Änderung, Abberufung, Bestellung oder einem solchen sonstigen Wechsel benachrichtigen.

- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Jede beauftragte Stelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.

- (4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von dem Fiscal Agent für die Zwecke dieser Bedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern keine vorsätzliche Pflichtverletzung, kein böser Glaube und kein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Garantin, jede weitere beauftragte Stelle und die Gläubiger bindend, und, sofern keiner der vorstehend genannten Umstände vorliegt, haftet der Fiscal Agent nicht gegenüber der Emittentin oder den Gläubigern im Zusammenhang mit der Ausübung oder Nichtausübung seiner Rechte und Pflichten und seines Ermessens gemäß solchen Bestimmungen.

§ 7 STEUERN

Kapital und Zinsen werden von der Emittentin ohne Abzug oder Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder amtlicher Gebühren gleich welcher Art gezahlt, die von oder in dem Land, in dem die Emittentin oder die Garantin ihren Hauptsitz oder Steuersitz hat, oder für dessen Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde auferlegt, erhoben oder eingezogen werden (nachstehend zusammen "Quellensteuern" genannt), es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt an der Quelle ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin die zusätzlichen Beträge ("zusätzlichen Beträge") an Kapital und Zinsen zahlen, die erforderlich sind, damit der dem Gläubiger nach diesem Abzug oder Einbehalt an der Quelle zufließende Nettobetrag jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen entspricht, die ihm zustehen würden, wenn der Abzug oder Einbehalt nicht erforderlich wäre. Solche zusätzlichen Beträge sind jedoch nicht zahlbar wegen Steuern, Abgaben oder amtlicher Gebühren, die

- (a) von einer als Depotbank, Verwahrstelle oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) aufgrund des deutschen Einkommensteuergesetzes abgezogen oder einbehalten werden, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Vertreter vorzunehmen ist; oder
- (c) wegen gegenwärtiger oder früherer persönlicher oder geschäftlicher Beziehungen des Gläubigers zu dem Land, in dem die Emittentin oder die Garantin ihren Hauptsitz oder Steuersitz hat, zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in dem Land, in dem die Emittentin oder die Garantin ihren Hauptsitz oder Steuersitz hat, stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (d) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der das Land, in dem die Emittentin oder die Garantin ihren Hauptsitz oder Steuersitz hat, oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (e) aufgrund einer Rechtsänderung oder einer Änderung in der Rechtsanwendung zahlbar sind, die später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Mitteilung gemäß § 14 wirksam wird.

Unbeschadet sonstiger Bestimmungen dieser Bedingungen sind die Emittentin, die Garantin oder eine andere Person, die Zahlungen für die Emittentin oder die Garantin vornimmt, zum Abzug oder Einbehalt der Beträge berechtigt, die gemäß §§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (einschließlich deren Änderungen oder Nachfolgevorschriften, üblicherweise bezeichnet als "FATCA"), gemäß zwischenstaatlicher Abkommen, gemäß gesetzlicher Regelungen, gemäß den im Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen Durchführungsvorschriften oder gemäß anderer offizieller Verlautbarungen in einer anderen Rechtsordnung im Zusammenhang mit der Umsetzung von FATCA, aufgrund eines Vertrags zwischen der Emittentin oder einer anderen Person und den Vereinigten Staaten oder einem anderen Staat, welcher FATCA umsetzt, oder gemäß einem Gesetz eines Staates, das einen zwischenstaatlichen Ansatz im Zusammenhang mit FATCA umsetzt, erforderlich sind. Die Emittentin, die Garantin oder eine andere Person, die Zahlungen für die Emittentin oder die Garantin vornimmt, ist nicht verpflichtet, im Zusammenhang mit dem Abzug oder Einbehalt der Beträge hinsichtlich einer Schuldverschreibung zusätzliche Beträge zu zahlen.

"Vereinigte Staaten" bezeichnet die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U. S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt.

§ 9 KÜNDIGUNG

- (1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zuzüglich etwaiger bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls einer der folgenden Kündigungsgründe ("Kündigungsgründe") vorliegt:
- (a) die Emittentin zahlt Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag; oder
 - (b) die Emittentin unterlässt die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen, oder die Garantin unterlässt die Erfüllung einer Verpflichtung aus der Garantie, auf die in § 2 Bezug genommen wird, und diese Unterlassung kann nicht geheilt werden, oder, falls sie geheilt werden kann, dauert diese Unterlassung länger als 30 Tage fort, nachdem der Fiscal Agent hierüber eine Mitteilung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
 - (c) die Emittentin oder die Garantin gibt ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt oder stellt ihre Zahlungen ein, oder
 - (d) ein Gericht eröffnet ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin oder die Garantin, oder die Emittentin oder die Garantin leitet ein solches Verfahren ein oder beantragt ein solches Verfahren, oder
 - (e) die Emittentin oder die Garantin tritt in Liquidation, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung (insbesondere eine Verschmelzung gemäß § 2 Absatz (2) Deutsche Bahn Gründungsgesetz) oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und diese Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin oder die Garantin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist, oder
 - (f) in dem Land, in dem die Emittentin oder die Garantin ihren Hauptsitz hat, wird ein Gesetz, eine Verordnung oder eine behördliche Anordnung erlassen, aufgrund dessen oder derer die Emittentin oder die Garantin daran gehindert wird, die von ihr gemäß diesen Bedingungen bzw. der Garantie übernommenen Verpflichtungen in vollem Umfang zu beachten und zu erfüllen, und diese Lage nicht binnen 90 Tagen nach dem Tag, an dem das jeweilige Gesetz, die jeweilige Verordnung oder die jeweilige behördliche Anordnung für die Emittentin oder die Garantin wirksam geworden ist, behoben wurde.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

- (2) *Quorum.* In den Fällen des § 9 Absatz (1) (b) wird eine Kündigung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in § 9 Absatz (1) (a), (1) (c), (1) (d), (1) (e) oder (1) (f) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Emittentin oder dem Fiscal Agent Kündigungserklärungen von Gläubigern dieser Schuldverschreibungen im Nennbetrag von mindestens einem Zehntel des Gesamtnennbetrags der dann ausstehenden Schuldverschreibungen dieser Serie eingegangen sind.
- (3) *Mitteilung.* Eine Mitteilung, einschließlich einer Kündigungserklärung dieser Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit diesem § 9 erfolgt nach Maßgabe des § 14 (3) (*Form der von Gläubigern zu machenden Mitteilungen*).

§ 10 RESTRUKTURIERUNG

Für den Fall, dass gemäß § 2 Absatz (2) Deutsche Bahn Gründungsgesetz die Garantin aufgelöst oder aufgespalten wird, sind die Gläubiger unabhängig von den Vorschriften in § 9 Absatz (1) (e) zur Kündigung zum vorzeitigen Rückzahlungsbetrag berechtigt. Das Kündigungsrecht besteht nicht, falls im Fall

- (i) der Auflösung Sicherheiten gestellt werden;
- (ii) der Aufspaltung, die aus der Aufspaltung hervorgehenden Gesellschaften die uneingeschränkte, unwiderrufliche und gesamtschuldnerische Haftung für die Verbindlichkeiten der Garantin aus der

Garantie gegenüber den Gläubigern übernehmen oder eine solche andere Sicherheit, die von einem unabhängigen Wirtschaftsprüfer als gleichwertige Sicherheit anerkannt wird, für die Gläubiger gestellt wird.

Die Haftungsübernahme ist gegenüber dem Fiscal Agent zu erklären und den Gläubigern gemäß § 14 mitzuteilen. Die Haftungsübernahme ist als Vertrag zugunsten der jeweiligen Gläubiger als begünstigte Dritte gemäß § 328 Absatz 1 BGB darzustellen, der jedem Gläubiger das Recht gibt, Erfüllung aus der Haftungsübernahme unmittelbar gegen die haftungsübernehmende(n) Gesellschaft/Gesellschaften durchzusetzen.

§ 11 ERSETZUNG

- (1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger entweder die Garantin oder eine Tochtergesellschaft (wie nachstehend definiert) der Garantin an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "Nachfolgeschuldnerin") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:
- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
 - (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an den Fiscal Agent die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
 - (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Quellensteuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
 - (d) die Garantin, sofern sie nicht selbst die Nachfolgeschuldnerin ist, unwiderruflich und unbedingte gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen der Garantie entsprechen; und
 - (e) dem Fiscal Agent jeweils ein Rechtsgutachten bezüglich der Rechtsordnungen, in denen die Nachfolgeschuldnerin und die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt wird, das bestätigt, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

Im Sinne dieses § 11 bedeutet "Tochtergesellschaft" eine Kapitalgesellschaft, an der die Deutsche Bahn AG direkt oder indirekt insgesamt nicht weniger als 90 % des Kapitals jeder Klasse oder der Stimmrechte hält.

- (2) *Mitteilung.* Die Emittentin hat die Ersetzung dem Fiscal Agent und den Gläubigern gemäß § 14 mitzuteilen.
- (3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Bedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Hauptsitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Hauptsitz oder Steuersitz hat.

§ 12

BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

- (1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns, des ersten Zinszahlungstags und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen zusammengefasst werden und eine einheitliche Serie (die "Serie") bilden.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei dem Fiscal Agent zwecks Entwertung eingereicht werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig getilgten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 13

ÄNDERUNG DER BEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER

- (1) *Änderung der Bedingungen.* Die Gläubiger können gemäß den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (*Schuldverschreibungsgesetz*; "SchVG") durch einen Beschluss mit der in § 13 (2) bestimmten Mehrheit über einen im SchVG zugelassenen Gegenstand eine Änderung dieser Bedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.
- (2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von mindestens 75 % (*Qualifizierte Mehrheit*) der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte über wesentliche Änderungen der Bedingungen, insbesondere über die in § 5 Absatz 3 des SchVG aufgeführten Maßnahmen. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Bedingungen nicht geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.
- (3) *Abstimmung ohne Versammlung.* Alle Abstimmungen werden ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung durchgeführt. Eine Gläubigerversammlung und eine Übernahme der Kosten für eine solche Versammlung durch die Emittentin finden ausschließlich im Fall des § 18 Absatz 4 Satz 2 SchVG statt.
- (4) *Leitung der Abstimmung.* Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der gemeinsame Vertreter zur Abstimmung aufgefordert hat, vom gemeinsamen Vertreter geleitet.
- (5) *Stimmrecht.* Jeder Gläubiger nimmt an Abstimmungen nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil.
- (6) *Gemeinsamer Vertreter.*

Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter (der "gemeinsame Vertreter") für alle Gläubiger bestellen.

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, die ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn, der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten. Für die Abberufung und die sonstigen Rechte und Pflichten des gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.

§ 14 MITTEILUNGEN

- (1) *Veröffentlichung.* Solange dies gesetzlich erforderlich ist, werden alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen in den gesetzlich bestimmten Medien veröffentlicht. Solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse zum Handel am geregelten Markt zugelassen sind und die Regeln der Luxemburger Börse dies verlangen, werden alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen auch auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.
- (2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Solange die Schuldverschreibungen insgesamt von dem Clearingsystem oder im Namen des Clearingsystems gehalten werden, und soweit die Veröffentlichung von Mitteilungen nach Absatz (1) rechtlich nicht mehr erforderlich ist, ist die Emittentin berechtigt, eine Veröffentlichung in den in Absatz (1) genannten Medien durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung durch das Clearingsystem an die Gläubiger zu ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Übermittlung der Mitteilung an das Clearingsystem als wirksam erfolgt.
- (3) *Form der von Gläubigern zu machenden Mitteilungen.* Sofern in diesen Bedingungen nicht anders bestimmt oder gesetzlich anders vorgeschrieben, gelten die Schuldverschreibungen betreffende Mitteilungen der Gläubiger an die Emittentin als wirksam erfolgt, wenn sie der Emittentin oder der Emissionsstelle (zur Weiterleitung an die Emittentin) in Textform in der deutschen oder englischen Sprache übermittelt werden. Der Gläubiger muss einen Nachweis über die von ihm gehaltenen Schuldverschreibungen erbringen. Dieser Nachweis kann (i) in Form einer Bestätigung durch das Clearingsystem oder die Depotbank (wie nachstehend definiert), bei der der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, dass der Gläubiger zum Zeitpunkt der Mitteilung Gläubiger der betreffenden Schuldverschreibungen ist, oder (ii) auf jede andere geeignete Weise erfolgen.

§ 15 ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

- (1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin und der Garantin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht und sollen ausschließlich nach deutschem Recht ausgelegt werden.
- (2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren (die "Rechtsstreitigkeiten") sind die Gerichte in Frankfurt am Main.
- (3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jeder Rechtsstreitigkeit gegen die Emittentin oder in jeder Rechtsstreitigkeit, in der der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, die (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind, und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "Depotbank" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearingsystems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land, in dem die Rechtsstreitigkeit geführt wird, prozessual zulässig ist.

§ 16
SPRACHE

Diese Bedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

Part II. OTHER INFORMATION
Teil II. ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

A. Essential information
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

- So far as the Issuer is aware, no person involved in the issue/offer of the Notes has an interest material to the issue/offer.
Es bestehen bei den an der Emission/dem Angebot beteiligten Personen nach Kenntnis der Emittentin keine Interessen, die für die Emission/das Angebot bedeutsam sind.
- Other interest

So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer, except that certain of the Managers and/or their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for, the Issuer and/or the Guarantor in the ordinary course of business.

Andere Interessen

Es bestehen bei den an der Emission/dem Angebot beteiligten Personen nach Kenntnis der Emittentin keine Interessen, die für die Emission/das Angebot bedeutsam sind, außer dass bestimmte Manager und/oder ihre verbundenen Unternehmen in der Vergangenheit Investment Banking- und/oder Commercial Banking-Transaktionen mit der Emittentin und/oder der Garantin eingegangen sind und dies möglicherweise auch in der Zukunft tun werden und möglicherweise im Rahmen des üblichen Geschäftsgangs Leistungen für die Emittentin und/oder die Garantin erbringen könnten

Reasons for the offer and use of proceeds

Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge

Estimated net proceeds

Geschätzter Nettobetrag der Erlöse

Not applicable

Nicht anwendbar

EUR 492,505,000

EUR 492.505.000

Estimated total expenses of the issue

Geschätzte Gesamtkosten der Emission

EUR 4,100

EUR 4.100

Eurosystem eligibility

EZB-Fähigkeit

Yes

Ja

Intended to be held in a manner which would allow Euro-

Yes

system eligibility
 Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden Ja

"Yes" means that the Notes, after having been issued, will be held by a common safekeeper of the ICSDs. "Yes" does not necessarily mean that the Notes will then be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra day credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.

"Ja" bedeutet, dass die Schuldverschreibungen nach ihrer Begebung von der gemeinsamen Verwahrstelle (common safekeeper) der ICSDs verwahrt werden. "Ja" bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit als zulässige Sicherheiten für die Zwecke der Geldpolitik und für Innertageskredite vom Eurosystem anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt davon ab, ob die EZB davon überzeugt ist, dass die Zulässigkeitskriterien des Eurosystems erfüllt sind.

Selling Restrictions

Verkaufsbeschränkungen

- C Rules
C Rules
- D Rules
D Rules
- Neither C Rules nor D Rules
Weder C Rules noch D Rules

Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area Not applicable
 Verkaufsverbot an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum Nicht anwendbar

B. Information concerning the Notes to be offered/admitted to trading Informationen über die anzubietenden bzw. zum Handel zuzulassenden Schuldverschreibungen

Securities Identification Numbers

Wertpapier-Kenn-Nummern

Common Code	188560881
Common Code	188560881
ISIN Code	XS1885608817
ISIN Code	XS1885608817
German Securities Code	A2NBF1
Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)	A2NBF1
Any other securities number	Not applicable
Sonstige Wertpapierkennnummer	Nicht anwendbar

Yield 1.481 per cent. per annum
Rendite 1,481 % per annum

Representation of Holders including an identification of the organisation representing the Holders and provisions applying to such representation. Indication of where the public may have access to the contracts relation to these forms of representation Not applicable
 Vertretung der Gläubiger unter Angabe der die Gläubiger vertretenden Organisation und der für diese Vertretung geltenden Bestimmungen. Angabe des Ortes, an dem die Öffentlichkeit die Verträge, die diese Repräsentationsformen regeln, einsehen kann Nicht anwendbar

Resolutions, authorisations and approvals by virtue of which the Notes will be created The issue of the Notes has been duly authorised by a resolution of the board of directors of the Guarantor dated 21 November

Beschlüsse, Ermächtigungen und Genehmigungen, welche die Grundlage für die Schaffung der Schuldverschreibungen bilden

2017, a resolution of the supervisory board of the Guarantor dated 13 December 2017 and the resolution of the management board of the Issuer dated 20 December 2017, confirmed by its sole shareholder on 21 December 2017.

Die Begebung der Schuldverschreibungen wurde durch einen Beschluss des Vorstands der Garantin vom 21. November 2017, einen Beschluss des Aufsichtsrats der Garantin vom 13. Dezember 2017 sowie durch den Beschluss der Geschäftsführung der Emittentin vom 20. Dezember 2017 autorisiert und am 21. Dezember 2017 von dem einzigen Anteilseigner der Emittentin bestätigt.

C. Terms and conditions of the offer
Bedingungen und Konditionen des Angebots

C.1 Conditions, offer statistics, expected timetable and action required to apply for the offer

Bedingungen, Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragstellung

Not applicable

Nicht anwendbar

C.2 Various categories of potential investors
Verschiedene Kategorien von potentiellen Investoren

Various categories of potential investors to which the Notes are offered:

Angabe der verschiedenen Kategorien der potentiellen Investoren, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden:

- Qualified Investors
Qualifizierte Anleger
- Non-qualified Investors
Nicht-qualifizierter Anleger
- Qualified and Non-qualified Investors
Qualifizierte und Nicht-qualifizierte Anleger

C.3 Plan of distribution and allotment
Plan für die Aufteilung der Schuldverschreibungen und deren Zuteilung

Not applicable
Nicht anwendbar

C.4 Pricing
Preisfestsetzung

Not applicable
Nicht anwendbar

C.5 Placing and Underwriting
Platzierung und Übernahme

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, or the placers in the various countries where the offer takes place

Not applicable

Name und Anschrift des Koordinators/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots und – sofern der Emittentin oder dem Bieter bekannt – Angaben zu den Platzeuren in den einzelnen Ländern des Angebots

Nicht anwendbar

Method of distribution
Vertriebsmethode

- Non-syndicated
Nicht syndiziert
- Syndicated
Syndiziert

Subscription Agreement
Übernahmevertrag

Date of Subscription Agreement
Datum des Übernahmevertrages

26 September 2018
26. September 2018

Material features of the Subscription Agreement

Pursuant to the Subscription Agreement, the Issuer agrees to issue the Notes and the Joint Bookrunners agree subject to customary closing conditions to subscribe for the Notes.

Hauptmerkmale des Übernahmevertrages

Unter dem Übernahmevertrag verpflichtet sich die Emittentin zur Begebung der Schuldverschreibungen und die Joint Bookrunners, vorbehaltlich der Erfüllung üblicher Bedingungen, zum Erwerb der Schuldverschreibungen.

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

Dealer / Management Group (specify)
Platzeur / Bankenkonsortium (angeben)

Bayerische Landesbank
Brienner Straße 18
80333 Munich
Germany

BNP Paribas
10 Harewood Avenue
London NW1 6AA
United Kingdom

Goldman Sachs International
Peterborough Court
133 Fleet Street
London EC4A 2BB
United Kingdom

Skandinaviska Enskilda Banken
AB (publ)
Kungsträdgårdsgatan 8
106 40 Stockholm
Sweden

- Firm commitment
Feste Zusage
- No firm commitment / best efforts arrangements
Ohne feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen

**Commissions
Provisionen**

Management/Underwriting Commission (specify)
Management- und Übernahme provision (angeben) 0.300 per cent.
0,300 %

Stabilising Dealer(s)/Manager(s)
Kursstabilisierende(r) Platzeur(e)/Manager None
Keiner

D. Listing and admission to trading Yes
Börsenzulassung und Notierungsaufnahme Ja

Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange
Regulierter Markt der Luxemburger Wertpapierbörse

Regulated Market of the Frankfurt Stock Exchange
Regulierter Markt der Frankfurter Wertpapierbörse

Regulated Market of the Berlin Stock Exchange
Regulierter Markt der Börse Berlin

Other Stock Exchange
Sonstige Börse

Date of admission 28 September 2018
Datum der Zulassung 28. September 2018

Estimate of the total expenses related to admission to trading
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel EUR 4,100
EUR 4.100

All regulated markets 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
Not applicable

Angabe sämtlicher regulierter 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 Nicht anwendbar

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
Not applicable

Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind um Liquidität mittels Geld- und Briefkursen zur Verfügung zu stellen, und Beschreibung der Hauptbedingungen der Zusage Nicht anwendbar

E. Additional Information
Zusätzliche Informationen

Rating The Notes are expected to be rated
Rating as follows:

Die Schuldverschreibungen werden voraussichtlich die folgenden Ratings erhalten:

Standard & Poor's: AA-

Moody's: Aa1

For the purposes of Standard & Poor's ratings, an "AA" means that the obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is very strong. The ratings from "AA" to "CCC" may be modified by the addition of a plus (+) or minus (-) sign to show relative standing within the major rating categories.

For the purposes of Moody's ratings, an "Aa" means that the obligation is judged to be of high quality bearing very low credit risk. Moody's appends numerical modifiers 1, 2 and 3 to each generic rating classification from Aa through Caa.

Bei Standard & Poor's Ratings bedeutet ein "AA", dass die Fähigkeit des Schuldners, seinen finanziellen Verpflichtungen aus der Verbindlichkeit nachzukommen, sehr gut ist. Die Ratings von "AA" bis "CCC" können durch das Hinzufügen eines Plus- (+) oder Minuszeichens (-) modifiziert werden, um die relative Stellung innerhalb der Hauptratingkategorien zu verdeutlichen.

Bei Moody's Ratings bedeutet ein "Aa", dass die Verbindlichkeiten mit hoher Qualität und sehr geringem Kreditrisiko eingeschätzt werden. Moody's verwendet in den Rating Kategorien Aa bis Caa zusätzliche numerische Unterteilungen 1, 2 und 3.

Standard & Poor's is established in the European Community and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011 and by Regulation (EC) No 462/2013 of the European Parliament and of the Council of 21 May 2013.

Moody's is established in the European Community and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011 and by Regulation (EC) No 462/2013 of the European Parliament and of the Council of 21 May 2013.

The European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") publishes on its website (www.esma.europa.eu) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 of the Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No. 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011 and by Regulation (EC) No. 462/2013 of the European Parliament and of the Council of 21

May 2013. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.

Standard & Poor's hat seinen Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, geändert durch Verordnung (EU) Nr. 513/2011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 11. März 2011 und Verordnung (EU) Nr. 462/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 21. Mai 2013, registriert.

Moody's hat seinen Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, geändert durch Verordnung (EU) Nr. 513/2011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 11. März 2011 und Verordnung (EU) Nr. 462/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 21. Mai 2013, registriert.

*Die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde ("**ESMA**") veröffentlicht auf ihrer Webseite (www.esma.europa.eu) ein Verzeichnis der nach der Ratingagentur-Verordnung registrierten Ratingagenturen. Dieses Verzeichnis wird innerhalb von fünf Werktagen nach Annahme eines Beschlusses gemäß Artikel 16, 17 oder 20 der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen geändert durch Verordnung (EG) Nr. 513/2011 und durch die Verordnung (EG) Nr. 462/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 21. Mai 2013, aktualisiert. Die Europäische Kommission veröffentlicht*

das aktualisierte Verzeichnis im Amtsblatt der Europäischen Union innerhalb von 30 Tagen nach der Aktualisierung.

F. Consent to use the Prospectus
Einwilligung zur Nutzung des Prospekts

- No consent
Keine Zustimmung
- Individual consent
Individuelle Zustimmung
- General consent
Generelle Zustimmung

Offer period during which subsequent resale or final placement of the Notes can be made
Angebotsperiode, während derer der spätere Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen erfolgen kann

From 26 September 2018
(inclusive) to 28 September 2018
(exclusive)
Von 26. September 2018
(einschließlich) bis
28. September 2018
(ausschließlich)

EEA Member States, in which the offer can be made

Luxembourg, Austria and Germany
Luxemburg, Österreich und Deutschland

EWR-Mitgliedstaaten, in denen das Angebot erfolgen kann

Additional conditions attached to the consent which are relevant for the use of the Prospectus and these Final Terms

Not applicable

Zusätzliche Bedingungen, an die die Zustimmung gebunden ist und die für die Verwendung des Prospekts und dieser Endgültigen Bedingungen relevant sind

Nicht anwendbar

Website, on which the Issuer will publish its withdrawal of the consent to use the Prospectus.

Not applicable

Webseite, auf der die Emittentin den Widerruf ihrer Zustimmung zur Verwendung des Prospekts veröffentlichen wird.

Nicht anwendbar

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 the omission of 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 dass – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten veröffentlichten Informationen ableiten konnte – keine Tatsachen unterschlagen wurden, die wiedergegebenen Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.

Deutsche Bahn Finance GmbH

Dr. Wolfgang Bohner
Director
Geschäftsführer

Marcus Mehlinger
Director
Geschäftsführer

SUMMARY

*This summary (the "**Summary**") is 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, Issuer and Guarantor. 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, Issuer and Guarantor, 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 statement 'not applicable'.

Section A – Introduction and warnings

Element		
A.1	Warnings	<p>Warning that:</p> <ul style="list-style-type: none"> • this Summary should be read as an introduction to the Prospectus; • any decision to invest in the Notes should be based on consideration of the Prospectus as a whole by the 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 Member States, have to bear the costs of translating the Prospectus, before the legal proceedings are initiated; and • civil liability attaches only to the Issuer which has tabled this Summary including any translation hereof, 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 Notes.
A.2	Consent to use the Prospectus	<p>Each dealer and/or each further financial intermediary (the "Relevant Dealers and Intermediaries") subsequently reselling or finally placing the Notes are entitled to use the Prospectus and the Final Terms in the Grand Duchy of Luxembourg, the Federal Republic of Germany and the Republic of Austria for the subsequent resale or final placement of the Notes during the offer period for the subsequent resale or final placement of the Notes from, and including, 26 September 2018 to, but excluding, 28 September 2018 provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 (2) of the Luxembourg law on prospectuses for securities, as amended (Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended, including by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010).</p> <p>The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).</p> <p>When using the Prospectus and the Final Terms, each dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.</p>

		In the event of an offer being made by a dealer and/or a further financial intermediary, the Dealer and/or the further financial intermediary shall provide information to investors on the terms and conditions of the Notes at the time of that offer.
--	--	---

Section B – Issuer

Element		
B.1	Legal and commercial name of the Issuer	Deutsche Bahn Finance GmbH (formerly Deutsche Bahn Finance B.V.) (" Deutsche Bahn Finance ") is the legal as well as the commercial name of the Issuer.
B.2	Domicile, legal form, legislation, country of incorporation	<p>Deutsche Bahn Finance is a German limited liability company (<i>Gesellschaft mit beschränkter Haftung</i>) incorporated and operating under the laws of and domiciled in the Federal Republic of Germany.</p> <p>Deutsche Bahn Finance was originally incorporated as a private company with limited liability (<i>Besloten Vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (B.V.)</i>) under the laws of the Netherlands. Its corporate seat (<i>statutaire zetel</i>) was in Amsterdam, the Netherlands.</p>
B.4b	Description of any known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates	Deutsche Bahn Finance is a funding vehicle of the DB Group (" DB Group "). As such, it raises finance and on-lends monies to companies within the DB Group by way of inter-company loans. The volume of future funding needs of DB Group depends on the development of the operating business of Deutsche Bahn Aktiengesellschaft (" Deutsche Bahn AG " or " Deutsche Bahn " or " DB AG ") and its subsidiaries.
B.5	Description of the DB Group and the Issuer's position within the DB Group	Deutsche Bahn Finance is a wholly-owned subsidiary of DB AG and therefore part of the DB Group. It has currently no subsidiaries of its own.
B.9	Profit forecast or estimate	Not applicable. No profit forecast or estimate has been included.
B.10	Qualifications in the audit report on the historical financial information	<p>Not applicable. Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V., Amsterdam has audited the financial statements of Deutsche Bahn Finance B.V. as of, and for the fiscal years ended on, 31 December 2016 and 31 August 2017 and has issued an unqualified opinion in each case.</p> <p>Mazars GmbH & Co. KG, Berlin has audited the financial statements as of, and for the short fiscal year ended on, 31 December 2017 and has issued an unqualified auditor's report (<i>uneingeschränkter Bestätigungsvermerk</i>).</p>
B.12	Selected historical key financial information	The following table sets out selected financial information, which has been extracted from the audited financial statements (prepared in accordance with the German Commercial Code (<i>Handelsgesetzbuch</i>)) of Deutsche Bahn Finance as of, and for the short fiscal year of Deutsche Bahn Finance ended on, 31 December 2017 and the unaudited interim financial statements (prepared in accordance with the German Commercial Code (<i>Handelsgesetzbuch</i>)) of Deutsche Bahn Finance as of, and for the first half year of the financial year of Deutsche Bahn Finance ended on, 30 June 2018.

	As of 30 June 2018	As of 31 December 2017	As of 31 August 2017**
	€ million* (unaudited)	€ million* (audited)	€ million* (audited)
Non-current assets	19,811.20	19,698.54	19,856.87
Current assets	314.97	351.23	322.80
Liabilities	20,036.88	19,965.66	20,098.03
Issued share capital	0.10	0.10	0.10
Retained earnings	64.03	64.03	57.33

	1 September 2017 to 31 December 2017	1 January 2017 to 31 August 2017**	1 January 2017 to 31 December 2017
	€ million* (audited)	€ million* (audited)	€ million* (audited)
Net result after taxation	4.37	6.70	11.07
Profits transferred according to profit and loss transfer agreement	-4.37	0	-4.37
Profit for the period	0	6.70	6.70

* The figures have been rounded.

** The numbers as of 31 August 2017 were translated from Dutch GAAP into German accounting standards according to HGB.

Until 31 August 2017, Deutsche Bahn Finance reported financials in accordance with Dutch GAAP. The relevant financial figures for 2016 were (in EUR million): Non-current assets: 17,959.96; Current assets: 2,123.22; Long-term bonds: 17,906.35; Short-term bonds: 1,838.42; Issued and paid-up share capital: 0.10; Retained earnings 47.21; Net result before taxation: 13.48; Taxation: 3.36; Net result after taxation 10.12.

	1 January 2018 to 30 June 2018	1 January 2017 to 30 June 2017
	€ million* (unaudited)	€ million* (unaudited)
Net result after taxation	5.49	4.90
Profits transferred according to profit	0	0

		and loss transfer agreement		
		Profit for the period	5.49	4.90
		* The figures have been rounded.		
	Material adverse change in the prospects of the Issuer	There has been no material adverse change in the prospects of Deutsche Bahn Finance since 31 December 2017.		
	Significant changes in the financial or trading position	Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of Deutsche Bahn Finance since 30 June 2018.		
B.13	Recent Events	Not applicable. There are no recent events particular to the Issuer, which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.		
B.14	Please read Element B.5 together with the information below			
	Dependence upon other entities within DB Group	Deutsche Bahn Finance is a wholly owned subsidiary of DB AG. It is dependent upon its owner DB AG.		
B.15	A description of the Issuer's principal activities	Deutsche Bahn Finance is a funding vehicle of the DB Group. As such, it raises finance and on-lends monies to companies within the DB Group by the way of inter-company loans.		
B.16	Controlling Persons	Deutsche Bahn Finance is a wholly owned subsidiary of and controlled by DB AG.		
B.17	Credit ratings assigned to the Issuer or its debt securities	Not applicable. Deutsche Bahn Finance has not been rated. The Notes are expected to be rated by: Standard & Poor's: AA- Moody's: Aa1.		
B.18	Nature and scope of Guarantee	DB AG guarantees unconditionally and irrevocably the due payment of amounts corresponding to the principal of and interest on the Notes issued by Deutsche Bahn Finance.		
B. 19	Summary Information about the Guarantor			
Element				
B.19 B.1	Legal and commercial name of the Guarantor	Deutsche Bahn Aktiengesellschaft (" Deutsche Bahn AG " or " Deutsche Bahn " or " DB AG ") is the legal and commercial name of the Issuer.		

B.19 B.2	Domicile, legal form, legislation, country of incorporation	DB AG is a German stock corporation (<i>Aktiengesellschaft</i>) incorporated and operating under the laws of and domiciled in the Federal Republic of Germany.
B.19 B.4b	Description of any known trends affecting the Guarantor and the industries in which it operates	<p>Deutsche Bahn Group's ("DB Group") environment is in a state of constant change. The DB trend landscape outlines the most important developments with regard to the four trend clusters of customers society, politics and global economy, towards which DB Group gears its activities in order to benefit from opportunities at an early stage and address risks in a comprehensive manner.</p> <p>Customer needs and expectations have changed significantly, particularly as a result of digitization. They ask for intermodal interlinked mobility and logistics services which can be conveniently managed while on the go and in real time. At the same time, demand is also growing for environmentally and socially sustainable products.</p> <p>From a global perspective, population growth is continuing. Increasing numbers of people are moving to the cities in search of work and prosperity. As a result, the demand for more efficient low-emissions mobility and logistics solutions will increase. This also applies to Europe, even though birth rates are stagnant and the population is ageing. It is also intensifying the competition among employers for talent.</p> <p>The political environment is characterized by an increasing acceptance of state regulation and a concurrent call for increased competition and liberalization. Climate change is a central issue in this context. Government debt levels are also continuing to rise in many countries in the European Union ("EU"), limiting funds both for investments in infrastructure and for grants for local transport. The European Commission's attempts at liberalization are also aimed at achieving further quality improvements in the traffic sector.</p> <p>The structure of the global economy has faced increasing global risks since the 2008/2009 financial crisis. The flows of commodities for many products will be regionalized, with the ascent of the emerging nations. This is also associated with the changing conditions for value creation in logistics, which are strengthening as a result of technical innovations and oil resources, which are becoming more sparse over the long term. The decrease in availability of crude oil will increase pressure for innovation on the mobility and logistics sector.</p>
B.19 B.5	Description of the Group and the Guarantor's position within the Group	The business portfolio of DB Group is primarily organized into eight business units. Within the DB Group structure, DB AG functions as management holding company that leads the DB Group. The business units are responsible for the conduct of the business operations. The operations in Germany (mainly rail operations) are part of the integrated rail system. The business units DB Netze Track, DB Netze Stations and DB Netze Energy are led by the Infrastructure Board division. The business units DB Long-Distance, DB Regional and DB Arriva are led by the Passenger Transport Board division. The business units DB Cargo and DB Schenker are led by the Transport and Logistics Board division.
B.19 B.9	Profit forecast or estimate	Not applicable. No profit forecast or estimate has been included.
B.19 B.10	Qualifications in the audit report on the historical	Not applicable. PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (" PwC ") has audited the consolidated financial statements of DB AG as of, and for the fiscal years ended on,

	financial information	31 December 2017 and 31 December 2016 and has issued an unqualified auditor's report (<i>uneingeschränkter Bestätigungsvermerk</i>) in each case.																																																						
B.19 B.12	Selected historical financial information key	<p>The following table sets out selected financial information, which has been extracted from the audited consolidated financial statements (prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU ("IFRS")) of DB AG as of, and for the fiscal year of DB AG ended on, 31 December 2017 and the unaudited consolidated interim financial statements (prepared in accordance with IFRS) of DB AG as of, and for the first half year of the financial year of DB AG ended on, 30 June 2018.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>As of 30 June 2018</th> <th>As of 31 December 2017</th> <th>As of 31 December 2016</th> </tr> <tr> <th></th> <th>€ million* (unaudited)</th> <th>€ million* (audited)</th> <th>€ million* (audited)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Non-current assets**</td> <td>46,310</td> <td>45,625</td> <td>45,290</td> </tr> <tr> <td>Current assets</td> <td>11,845</td> <td>10,811</td> <td>11,034</td> </tr> <tr> <td>Equity**</td> <td>14,143</td> <td>14,238</td> <td>12,657</td> </tr> <tr> <td>Total assets**</td> <td>58,155</td> <td>56,436</td> <td>56,324</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>1 January 2017 to 31 December 2017</th> <th>1 January 2016 to 31 December 2016</th> </tr> <tr> <th></th> <th>€ million* (audited)</th> <th>€ million* (audited)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Revenues</td> <td>42,693</td> <td>40,557</td> </tr> <tr> <td>Profit before taxes on income</td> <td>968</td> <td>706</td> </tr> <tr> <td>Net profit for the year</td> <td>765</td> <td>716</td> </tr> <tr> <td>Cash flow from operating activities</td> <td>2,329</td> <td>3,648</td> </tr> </tbody> </table> <p>* The figures have been rounded.</p> <p>** Previous year's figure adjusted due to the effects of the retrospective application of change in methods in accounting for pension obligations in the DB Arriva business unit.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>1 January 2018 to 30 June 2018</th> <th>1 January 2017 to 30 June 2017</th> </tr> <tr> <th></th> <th>€ million* (unaudited)</th> <th>€ million* (unaudited)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Revenues</td> <td>21,555</td> <td>21,066</td> </tr> <tr> <td>Profit before taxes on income</td> <td>560</td> <td>733</td> </tr> </tbody> </table>		As of 30 June 2018	As of 31 December 2017	As of 31 December 2016		€ million* (unaudited)	€ million* (audited)	€ million* (audited)	Non-current assets**	46,310	45,625	45,290	Current assets	11,845	10,811	11,034	Equity**	14,143	14,238	12,657	Total assets**	58,155	56,436	56,324		1 January 2017 to 31 December 2017	1 January 2016 to 31 December 2016		€ million* (audited)	€ million* (audited)	Revenues	42,693	40,557	Profit before taxes on income	968	706	Net profit for the year	765	716	Cash flow from operating activities	2,329	3,648		1 January 2018 to 30 June 2018	1 January 2017 to 30 June 2017		€ million* (unaudited)	€ million* (unaudited)	Revenues	21,555	21,066	Profit before taxes on income	560	733
	As of 30 June 2018	As of 31 December 2017	As of 31 December 2016																																																					
	€ million* (unaudited)	€ million* (audited)	€ million* (audited)																																																					
Non-current assets**	46,310	45,625	45,290																																																					
Current assets	11,845	10,811	11,034																																																					
Equity**	14,143	14,238	12,657																																																					
Total assets**	58,155	56,436	56,324																																																					
	1 January 2017 to 31 December 2017	1 January 2016 to 31 December 2016																																																						
	€ million* (audited)	€ million* (audited)																																																						
Revenues	42,693	40,557																																																						
Profit before taxes on income	968	706																																																						
Net profit for the year	765	716																																																						
Cash flow from operating activities	2,329	3,648																																																						
	1 January 2018 to 30 June 2018	1 January 2017 to 30 June 2017																																																						
	€ million* (unaudited)	€ million* (unaudited)																																																						
Revenues	21,555	21,066																																																						
Profit before taxes on income	560	733																																																						

		Net profit (after taxes)	562	779
		Cash flow from operating activities	1,294	762
		* The figures have been rounded.		
	Material adverse change in the prospects of the Guarantor	There has been no material adverse change in the prospects of DB AG since 31 December 2017.		
	Significant changes in the financial or trading position of the Guarantor	Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of DB Group since 30 June 2018.		
B.19 B.13	Recent Events	Not applicable. There are no recent events particular to the Issuer that are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.		
B.19 B.14	Please read Element B.5 together with the information below			
	Dependence upon other entities within the group	Not applicable. DB AG is the parent company of DB Group.		
B.19 B.15	A description of the Guarantor's principal activities	DB AG is the management holding company of DB Group. DB Group is active as an international mobility, transport and logistics as well as rail infrastructure service provider. Since the 1994 German Rail Reform, DB Group has owned and operated the German rail infrastructure, forming an integrated approach. The vertically integrated group structure allows DB Group to further develop the entire rail system in a comprehensive and responsible manner.		
B.19 B.16	Controlling Persons	Founder and sole shareholder of DB AG is the Federal Republic of Germany.		
B.19 B.17	Credit ratings assigned to the Guarantor or its debt securities	Standard and Poor's Credit Market Services Europe Limited (" Standard & Poor's ") ^{3,4} has assigned a long-term credit rating of AA- and Moody's Investors Service Ltd. (" Moody's ") ^{5,2} has assigned a long-term credit rating of Aa1 rating to DB AG. ⁶		

³ Standard & Poor's is established in the European Union and is registered pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended from time to time (the "**CRA Regulation**").

⁴ The European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") publishes on its website (www.esma.europa.eu) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 of the CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.

⁵ Moody's is established in the European Union and is registered pursuant to the CRA Regulation.

⁶ A credit rating assesses the creditworthiness of an entity and informs an investor therefore about the probability of the entity being able to redeem invested capital. It is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.

Section C – Notes

Element		
C.1	Type and class of the Notes, including any security identification number	<p>Class</p> <p>The Notes are unsecured notes.</p> <p>Type</p> <p>Fixed Rate Notes</p> <p>The Notes bear a fixed interest income throughout the entire term of the Notes.</p> <p>Security Identification Number(s)</p> <p>ISIN: XS1885608817</p> <p>Common Code: 188560881</p> <p>WKN: A2NBF1</p>
C.2	Currency of the Notes	<p>The Notes are issued in Euro.</p>
C.5	Restrictions on the free transferability	<p>Not applicable. The Notes are freely transferable.</p>
C.8	Rights attached to the Notes, ranking of the Notes and limitations to the rights attached to the Notes	<p>Rights attached to the Notes</p> <p>Each holder of the Notes has the right vis-à-vis the Issuer to claim payment of interest and nominal when such payments are due in accordance with the terms and conditions of the Notes.</p> <p>Guarantee</p> <p>The Notes issued by Deutsche Bahn Finance will have the benefit of the guarantee given by Deutsche Bahn AG. The Guarantee constitutes an unconditional, unsecured and unsubordinated obligation of Deutsche Bahn AG and ranks <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of Deutsche Bahn AG outstanding from time to time.</p> <p>Redemption</p> <p>Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled (and subject to adjustment in accordance with the Terms and Conditions of the Notes), the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on 28 March 2031.</p> <p>The "Final Redemption Amount" in respect of each Note shall be its principal amount.</p> <p>Early Redemption</p> <p>Early Redemption for Reasons of Taxation</p> <p>The Issuer may redeem the Notes in whole but not in part on any interest payment date prior to the stated maturity at their Final Redemption Amount, upon giving notice within the specified notice period to the holders of the Notes, if the Issuer or the Guarantor has or will become obliged to pay certain additional amounts in respect of the Notes as a result of any change in, or amendment to, the tax laws or regulations of the country in which the Issuer or the Guarantor has its domicile or tax residence.</p>

		<p>Early Redemption at the Option of the Issuer (Three Months Par Call)</p> <p>The Issuer may redeem the Notes in whole but not in part, upon giving notice within the specified notice period to the holders of the Notes, at any time in the three months period prior to the stated maturity and at their Final Redemption Amount.</p> <p>Early Redemption at the Option of the Issuer in Case of a Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes (Clean-up Call)</p> <p>The Issuer may redeem the Notes in whole but not in part, upon giving notice within the specified notice period to the holders of the Notes, at any time prior to the stated maturity and at their Final Redemption Amount in case the Issuer has redeemed or repurchased 80 per cent or more of the aggregate principal amount of the Notes and the aggregate principal amount of the Notes is reduced by this percentage in the Global Note.</p> <p>Events of Default</p> <p>The terms and conditions of the Notes provide for events of default entitling the holders of the Notes to declare their Notes due and demand redemption thereof.</p> <p>Ranking of the Notes (Status)</p> <p>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.</p> <p>Negative Pledge</p> <p>The terms and conditions of the Notes contain a negative pledge provision.</p> <p>Resolutions of Holders</p> <p>In accordance with the German Act on Debt Securities (<i>Schuldverschreibungsgesetz</i>; the "SchVG"), the Notes contain provisions pursuant to which the holders of the Notes may agree with the consent of the Issuer by resolution to amend the terms and conditions. Majority resolutions of the holders of the Notes shall be binding on all holders of the Notes alike. Resolutions relating to material amendments of the terms and conditions of the Notes shall be passed by a majority of not less than 75 per cent. of the votes cast. Resolutions relating to amendments of the terms and conditions of the Notes which are not material require a simple majority of the votes cast.</p> <p>Presentation Period</p> <p>The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 of the German Civil Code (<i>Bürgerliches Gesetzbuch</i>) is reduced to ten years for the Notes.</p>
--	--	---

C.9	Please read Element C.8 together with the information below	
	Interest / Fixed Rate Notes / Floating Rate Notes / Zero Coupon Notes/ Maturity Date / Yield Repayment Procedure Representative of Holders	<p>Interest</p> <p>The Notes shall bear interest on their outstanding aggregate principal amount at the rate of 1.375 per cent. (the "Interest Rate") from (and including) 28 September 2018 to (but excluding) the Maturity Date. Interest shall be payable in arrears on 28 March in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on 28 March 2019 and the last payment of interest shall be made on 28 March 2031. On each Interest Payment Date other than the Interest Payment Date falling on 28 March 2019 (the "First Interest Payment Date"), interest in the amount of EUR 13.75 will be paid per Note in the Specified Denomination. On the First Interest Payment Date an initial broken amount of interest in the amount of EUR 6.82 will be paid per Note in the Specified Denomination. Interest Payment Dates are subject to adjustment in accordance with the provisions set out in the terms and conditions of the Notes.</p> <p>Maturity Date</p> <p>Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled (and subject to adjustment in accordance with the provisions of the terms and conditions of the Notes), the Notes shall be redeemed on 28 March 2031.</p> <p>Yield</p> <p>The yield equals 1.481 per cent. <i>per annum</i>.</p> <p>Repayment Procedure</p> <p>Payments in respect of the Notes shall be made to the clearing system or to its order for credit to the account of the relevant account holders of the clearing system.</p> <p>Representative of Holders of Notes</p> <p>Not applicable. No representative of the holders of the Notes has been appointed in the terms and conditions of the Notes. In accordance with the SchVG, the Notes provide that the holders of the Notes may by majority resolution appoint a common representative (the "Holders' Representative") to exercise the rights of the holders of the Notes on behalf of each holder of the Notes. The Holders' Representative shall have the duties and powers provided by the SchVG or granted by majority resolution of the holders of the Notes.</p>
C.10	Please read Element C.9 together with the information below	
	Derivative Component in the Interest Payment	<p>Not applicable. There is no derivative component in the interest payment.</p>
C.11	Admission to trading on a regulated market or equivalent market	<p>Application has been made to admit the Notes to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange.</p>

Section D – Risks

Element		
D.2	<p>Key information on the key risks that are specific to DB AG</p>	<p>The following is a summary of risk factors that may affect DB AG's ability to fulfil its obligations under the Guarantee.</p> <ol style="list-style-type: none"> (1) The overall economic development may adversely affect the demand for mobility, transport or logistics services and, hence, DB Group's business. (2) In the markets for passenger transport and rail freight transport, strong competition may adversely affect DB Group's business, profitability and financial position. (3) DB Group is subject to technical risks, possibly leading to restricted availability of vehicles, service interruptions, reduced punctuality and/or reduced operational/production quality. Technical risks may also lead to reduced availability of rail infrastructure and interruptions in the use of information technology. (4) Realization of the extensive measures from Group or business unit programs, such as the Railway of the Future program, is subject to uncertainty. (5) DB Group is subject to the risk of increased personnel expenses that exceed its competitors' levels and, therefore, may adversely affect its competitive position. Due to demographic changes and the associated lack of skilled employees, it is becoming increasingly difficult to fill vacancies with qualified personnel. (6) DB Group is subject to regulatory risks on the national and European level, such as complaints submitted to the regulatory authorities and their response. (7) DB Group is subject to political risks tightening existing standards and regulations affecting the railways. (8) DB Group is exposed to risks from changes in energy prices, which may have an impact on all of DB Group's businesses. (9) DB Group is subject to risks associated with interest rates and foreign exchange rates. (10) Legal and contractual risks may adversely affect DB Group's business and financial position. (11) DB Group is subject to compliance risks. Large-scale capital expenditures mean that the infrastructure business units are exposed to a significant risk of becoming the target and victim of corruption, cartel agreements or fraud. (12) DB Group is subject to risks adhering to service interruptions such as damage to infrastructure or extreme weather events due to climate change that can adversely affect the services. (13) DB Group is subject to risks arising from complex major projects and investment decisions. (14) The DB Group is exposed to risks resulting from the possibility that state-owned railways may fail to meet their financial obligations to EUROFIMA.
D.2	<p>Key information on the key risks that are specific to Deutsche Bahn Finance</p>	<p>Deutsche Bahn Finance is a funding vehicle of the DB Group. As such, it raises finance and on-lends monies to companies within the DB Group by way of inter-company loans. Typically, the terms of those loans match the payment obligations of Deutsche Bahn Finance under Notes issued by it to fund those loans. In the event that a company within the DB Group fails to make a payment under an inter-company loan to Deutsche Bahn Finance, Deutsche Bahn Finance may not be able to meet its payment obligations under the Notes issued by it.</p>

D.3	<p>Key information on the key risks that are specific to the securities</p>	<p>Notes may not be a Suitable Investment</p> <p>A potential investor should not invest in Notes which are complex financial Notes unless the investor has the expertise (either alone or with a financial advisor) to evaluate how the Notes will perform under changing conditions, the resulting effects on the value of the Notes and the impact this investment will have on the potential investor's overall investment portfolio.</p> <p>Liquidity Risk</p> <p>There can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. In an illiquid market, an investor might not be able to sell his Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons.</p> <p>Market Price Risk</p> <p>The holder of the Notes is exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of his Notes, which materializes if such holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes.</p> <p>Risk of Early Redemption</p> <p>The Issuer has the right to redeem the Notes early. If the Issuer redeems the Notes prior to maturity, a holder of the Notes is exposed to the risk that due to early redemption his investment may have a lower than expected yield. Following such early redemption, a reinvestment of the redemption proceeds in a comparable security at an effective interest rate as high as that of the Notes may not be possible.</p> <p>Currency Risk</p> <p>The holder of the Notes which are denominated in Euro is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of the Notes.</p>
-----	--	--

		<p>Credit Risk</p> <p>Any person who purchases the Notes is relying upon the creditworthiness of the Issuer and has no rights against any other person. Holders of the Notes are subject to the risk of a partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments that the Issuer is obliged to make under the Notes. The worse the creditworthiness of the Issuer, the higher the risk of loss.</p> <p>Reinvestment Risk</p> <p>Holders of the Notes may be exposed to risks connected to the reinvestment of cash resources freed from any Note. The return the holders of the Notes will receive from a Note depends not only on the price and the nominal interest rate of the Note but also on whether or not the interest received during the term of the Note can be reinvested at the same or a higher interest rate than the rate provided for in the Note. The risk that the general market interest rate falls below the interest rate of the Note during its term is generally called reinvestment risk.</p> <p>Inflation Risk</p> <p>The inflation risk is the risk of future money depreciation. The real yield from an investment is reduced by inflation. The higher the rate of inflation, the lower the real yield on a Note. If the inflation rate is equal to or higher than the nominal yield, the real yield is zero or even negative.</p> <p>Purchase on Credit – Debt Financing</p> <p>If a loan is used to finance the acquisition of the Notes by a holder of the Notes and the Notes subsequently go into default, or if the trading price diminishes significantly, the holder of the Notes may not only have to face a potential loss on its investment, but it will also have to repay the loan and pay interest thereon. A loan may significantly increase the risk of a loss. Potential investors should not assume that they will be able to repay the loan or pay interest thereon from the profits of a transaction. Instead, potential investors should assess their financial situation prior to an investment, as to whether they are able to pay interest on the loan, repay the loan on demand, and that they may suffer losses instead of realizing gains.</p> <p>Transaction Costs / Charges</p> <p>When the Notes are purchased or sold, several types of incidental costs (including transaction fees and commissions) are incurred in addition to the purchase or sale price of the Note. These incidental costs may significantly reduce or eliminate any profit from holding the Notes. Credit institutions as a rule charge commissions which are either fixed minimum commissions or pro-rata commissions, depending on the order value. To the extent that additional – domestic or foreign – parties are involved in the execution of an order, including but not limited to domestic dealers or brokers in foreign markets, holders of the Notes may also be charged for the brokerage fees, commissions and other fees and expenses of such parties (thirds party costs).</p> <p>Change of Law</p> <p>The terms and conditions of the Notes will be governed by German law in effect as at the issue date of the Notes. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to German law (or law applicable in Germany), or administrative practice after the issue date of the Notes.</p>
--	--	--

		<p>Fixed Rate Notes</p> <p>The Notes are fixed rate debt instruments ("Fixed Rate Notes"). The holder of a Fixed Rate Note is exposed to the risk that the price of such Fixed Rate Note falls as a result of changes in the market interest rate.</p> <p>Taxation</p> <p>Potential purchasers of the Notes should be aware that stamp duty and other taxes and/or charges may be levied in accordance with the laws and practices in the countries where the Notes are transferred and other relevant jurisdictions.</p> <p>Resolutions of Holders</p> <p>The holder of the Notes is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the holders of the Notes. As such majority resolution properly adopted is binding on all holders of the Notes, certain rights of such holder against the Issuer under the terms and conditions of the Notes may be amended or reduced or even cancelled.</p> <p>Holdings' Representative</p> <p>It is possible that a holder of the Notes may be deprived of its individual right to pursue and enforce its rights under the terms and conditions of the Notes against the Issuer, such right passing to the Holdings' Representative who is then exclusively responsible to claim and enforce the rights of all holders of the Notes.</p> <p>Interests of Natural and Legal Persons Involved in the Issue or the Offer</p> <p>Certain of the Managers and/or their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for, the Issuer and/or the Guarantor in the ordinary course of business. Certain of the Managers and/or their affiliates that have a lending relationship with the Issuer and/or the Guarantor routinely hedge their credit exposure to the Issuer and/or the Guarantor consistent with their customary risk management policies. Typically, such Managers and/or their affiliates would hedge such exposure by entering into transactions which consist of either the purchase of credit default swaps or the creation of short positions in securities, including potentially the Notes. Any such short positions could adversely affect future trading prices of the Notes.</p>
--	--	---

Section E – Offer

Element		
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds	The net proceeds from the issue will be used for general financing purposes of the Deutsche Bahn Group companies.
E.3	Terms and conditions of the offer	The Notes are issued in a denomination of EUR 1,000. The Issue Price is 98.801 per cent. The total amount of the issue is EUR 500,000,000.
E.4	A description of any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests	Not applicable. Save as discussed in the Prospectus, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Notes has an interest material to the issue.
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror	Not applicable. The Issuer will not charge fees or expenses. Each investor should however, inform himself about fees or taxes he may be subject to such deposit fees.

GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY

Zusammenfassung

Diese Zusammenfassungen (die "**Zusammenfassung**") ist zusammengesetzt aus Offenlegungspflichten, die als "Punkte" bezeichnet werden. Diese Punkte sind eingeteilt in die Abschnitte A – E (A.1 – E.7).

Diese Zusammenfassung enthält alle Punkte, die in eine Zusammenfassung für diese Art von Schuldverschreibungen, Emittentin und Garantin aufzunehmen sind. Da einige Punkte nicht zwingend enthalten sein müssen, kann die Nummerierung Lücken aufweisen.

Auch wenn ein Punkt wegen der Art der Schuldverschreibungen und, Emittentin und Garantin in diese Zusammenfassung aufgenommen werden muss, ist es möglich, dass bezüglich dieses Punktes keine relevante Information gegeben werden kann. In einem solchen Fall ist in dieser Zusammenfassung eine kurze Beschreibung des Punktes mit dem Hinweis "entfällt" enthalten.

Abschnitt A – Einleitung und Warnhinweise

Punkt		
A.1	Warnhinweise	<p>Warnhinweise, dass:</p> <ul style="list-style-type: none"> • diese Zusammenfassung als Einleitung zum Prospekt verstanden werden sollte; • sich der Anleger bei jeder Entscheidung in die 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 Mitgliedstaats möglicherweise für die Übersetzung des Prospekts aufkommen muss, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann; und • zivilrechtlich nur die Emittentin haftet, die die 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 eine Investition in die Schuldverschreibungen für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, vermissen lassen.
A.2	Zustimmung zur Verwendung des Prospekts	<p>Jeder Platzeur und/oder jeder weitere Finanzintermediär, (die "Platzeure und Finanzintermediäre"), die die Schuldverschreibungen nachfolgend weiter verkaufen oder endgültig platzieren, sind berechtigt, den Prospekt und die Endgültigen Bedingungen in Luxemburg, der Bundesrepublik Deutschland und Österreich für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen während des Angebotszeitraums für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen vom 26. September 2018 (einschließlich) bis zum 28. September 2018 (ausschließlich) zu verwenden, vorausgesetzt, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11(2) des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes in seiner jeweils gültigen Fassung (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>), welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (in ihrer jeweils geltenden Fassung, einschließlich der Änderung durch Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010) umsetzt, noch gültig ist.</p> <p>Der Prospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite</p>

		<p>der Wertpapierbörse Luxemburg (www.bourse.lu) eingesehen werden.</p> <p>Bei der Verwendung des Prospekts und der Endgültigen Bedingungen hat jeder Platzeur und/oder maßgebliche weitere Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet.</p> <p>Für den Fall, dass ein Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär ein Angebot macht, informiert dieser Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär die Anleger zu dem Zeitpunkt, in dem das Angebot gemacht wird, über die Angebotsbedingungen der Schuldverschreibungen.</p>
--	--	--

Abschnitt B – Emittentin

Punkt		
B.1	Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin	Deutsche Bahn Finance GmbH (vormalig Deutsche Bahn Finance B.V.) (" Deutsche Bahn Finance ") ist sowohl die gesetzliche als auch die kommerzielle Bezeichnung der Emittentin.
B.2	Sitz, Rechtsform, geltendes Recht, Land der Gründung	<p>Die Deutsche Bahn Finance ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Sie hat ihren Sitz in der Bundesrepublik Deutschland und ist in der Bundesrepublik Deutschland tätig.</p> <p>Die Deutsche Bahn Finance wurde ursprünglich in Form einer Gesellschaft mit beschränkter Haftung nach niederländischem Recht (<i>Besloten Vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (B.V.)</i>) errichtet. Der Geschäftssitz (<i>statutaire zetel</i>) befand sich in Amsterdam, Niederlande.</p>
B.4b	Bereits bekannte Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken	Die Deutsche Bahn Finance ist ein Finanzierungsvehikel des DB-Konzerns (" DB-Konzern "). Als solches nimmt sie Kapital auf und reicht Gelder an Unternehmen innerhalb des DB-Konzerns im Rahmen konzerninterner Darlehen weiter. Der Umfang, in dem zukünftiger Finanzierungsbedarf des DB-Konzerns entsteht, hängt von der Entwicklung des operativen Geschäfts der Deutsche Bahn Aktiengesellschaft (" Deutsche Bahn AG " oder " Deutsche Bahn " oder " DB AG ") und ihrer Tochtergesellschaften ab.
B.5	Beschreibung des DB-Konzerns und der Stellung der Emittentin innerhalb des DB-Konzerns	Die Deutsche Bahn Finance ist eine 100%ige Tochtergesellschaft der DB AG und ist deshalb Teil des DB-Konzerns. Deutsche Bahn Finance hat derzeit selbst keine Tochtergesellschaften.
B.9	Gewinnprognosen oder -schätzungen	Entfällt. Eine Gewinnprognose oder –schätzung wird nicht aufgenommen.
B.10	Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen	<p>Entfällt. Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V., Amsterdam hat den Jahresabschluss der Deutsche Bahn Finance zum 31. Dezember 2016 und 31. August 2017 und für die zum 31. Dezember 2016 und 31. August 2017 endenden Geschäftsjahre geprüft und hat die Jahresabschlüsse jeweils mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen.</p> <p>Mazars GmbH & Co. KG, Berlin hat den Jahresabschluss der Deutsche Bahn Finance zum 31. Dezember 2017 und für das zum 31. Dezember 2017 endende Rumpfgeschäftsjahr geprüft und hat den Jahresabschluss mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen.</p>

B.12

Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen

Die folgende Übersicht zeigt ausgewählte Finanzinformationen, die dem geprüften Jahresabschluss der Deutsche Bahn Finance zum 31. Dezember 2017 und für das zum 31. Dezember 2017 endende Rumpfgeschäftsjahr der Deutsche Bahn Finance (gemäß Handelsgesetzbuch aufgestellt) und dem nicht geprüften Zwischenabschluss (gemäß Handelsgesetzbuch aufgestellt) der Deutsche Bahn Finance zum 30. Juni 2018 und für das am 30. Juni 2018 zu Ende gegangene erste Halbjahr des Geschäftsjahres der Deutsche Bahn Finance entnommen wurden.

	Zum 30. Juni 2018	Zum 31. Dezember 2017	Zum 31. August 2017
	Mio. EUR* (ungeprüft)	Mio. EUR* (geprüft)	Mio. EUR** (geprüft)
Anlagevermögen	19.811,20	19.698,54	19.856,87
Umlaufvermögen	314,97	351,23	322,80
Verbindlichkeiten	20.036,88	19.965,66	20.098,03
Gezeichnetes Kapital	0,10	0,10	0,10
Gewinnrücklagen	64,03	64,03	57,33

	1. September 2017 bis 31. Dezember 2017	1. Januar 2017 bis 31. August 2017**	1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017
	Mio. EUR* (geprüft)	Mio. EUR* (geprüft)	Mio. EUR* (geprüft)
Ergebnis nach Steuern	4,37	6,70	11,07
Aufgrund eines Gewinnabführungsvertrages abgeführter Gewinn	-4,37	0	-4,37
Jahresüberschuss	0	6,70	6,70

* Die Zahlenangaben wurden gerundet.

** Die Angaben zum 31. August 2017 wurden von der niederländischen Rechnungslegung (Dutch GAAP) in die deutsche Rechnungslegung gem. HGB übergeleitet.

Bis zum 31. August 2017 berichtete die Gesellschaft ihre Finanzdaten gemäß Dutch GAAP. Die entsprechenden Finanzkennzahlen für 2016

		<p>lauteten (in Mio. EUR): Langfristige Vermögenswerte 17.959,96, Kurzfristige Vermögenswerte 2.123,22, Langfristige Schuldverschreibungen 17.906,35, Kurzfristige Schuldverschreibungen 1.838,42, Eigenkapitalanteil 0,10, Einbehaltene Gewinne 47,21, Nettogewinn vor Steuern 13,48, Steuern 3,36, Nettogewinn nach Steuern 10,12.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>1. Januar 2018 bis 30. Juni 2018</th> <th>1. Januar 2017 bis 30. Juni 2017</th> </tr> <tr> <th></th> <th>Mio. EUR* (ungeprüft)</th> <th>Mio. EUR* (ungeprüft)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ergebnis nach Steuern</td> <td>5,49</td> <td>4,90</td> </tr> <tr> <td>Aufgrund eines Gewinnabführungsvertrages abgeführter Gewinn</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Jahresüberschuss</td> <td>5,49</td> <td>4,90</td> </tr> </tbody> </table> <p>* Die Zahlenangaben wurden gerundet.</p>		1. Januar 2018 bis 30. Juni 2018	1. Januar 2017 bis 30. Juni 2017		Mio. EUR* (ungeprüft)	Mio. EUR* (ungeprüft)	Ergebnis nach Steuern	5,49	4,90	Aufgrund eines Gewinnabführungsvertrages abgeführter Gewinn	0	0	Jahresüberschuss	5,49	4,90
	1. Januar 2018 bis 30. Juni 2018	1. Januar 2017 bis 30. Juni 2017															
	Mio. EUR* (ungeprüft)	Mio. EUR* (ungeprüft)															
Ergebnis nach Steuern	5,49	4,90															
Aufgrund eines Gewinnabführungsvertrages abgeführter Gewinn	0	0															
Jahresüberschuss	5,49	4,90															
	Wesentliche Verschlechterung der Aussichten der Emittentin	Seit dem 31. Dezember 2017 sind keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in den Aussichten der Deutsche Bahn Finance eingetreten.															
	Wesentliche Veränderungen bei Finanzlage oder Handelsposition der Emittentin	Entfällt. Seit dem 30. Juni 2018 sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder der Handelsposition der Deutsche Bahn Finance eingetreten.															
B.13	Jüngste Entwicklungen	Entfällt. Es hat keine Ereignisse in der jüngsten Geschäftstätigkeit der Emittentin gegeben, die in hohem Maße für die Bewertung der Zahlungsfähigkeit der Emittentin relevant sind.															
B.14	Bitte Punkt B.5 zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen.																
	Angabe zur Abhängigkeit von anderen Unternehmen innerhalb des DB-Konzerns	Die Deutsche Bahn Finance ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der DB AG. Sie ist abhängig von ihrer Eigentümerin, der DB AG.															
B.15	Beschreibung der Haupttätigkeiten der Emittentin	Die Deutsche Bahn Finance ist ein Finanzierungsvehikel des DB-Konzerns. Als solches nimmt sie Kapital auf und reicht Gelder an Unternehmen innerhalb des Konzerns im Rahmen konzerninterner Darlehen.															

B.16	Beteiligung; Beherrschungs- verhältnis	Die Deutsche Bahn Finance ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der DB AG, von der sie beherrscht wird.
B.17	Kreditratings der Emittentin oder ihrer Schuldtitel	Entfällt. Die Deutsche Bahn Finance hat kein Rating erhalten. Die Schuldverschreibungen werden voraussichtlich gerated von: Standard & Poor's: AA- Moody's: Aa1.
B. 18	Beschreibung von Art und Umfang der Garantie	DB AG garantiert unbedingt und unwiderruflich die pünktliche Zahlung von Kapitalbeträgen und Zinsbeträgen, die unter den Schuldverschreibungen, die von der Deutsche Bahn Finance begeben werden, zu zahlen sind.
B. 19	Zusammen- fassende Angaben zum Garantiegeber	
Punkt		
B. 19 B.1	Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Garantin	Deutsche Bahn Aktiengesellschaft (" Deutsche Bahn AG " oder " Deutsche Bahn " oder " DB AG ") ist sowohl die gesetzliche als auch die kommerzielle Bezeichnung der Emittentin.
B. 19 B.2	Sitz, Rechtsform, geltendes Recht, Land der Gründung	Die DB AG ist eine nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland gegründete und operierende Aktiengesellschaft mit Sitz in der Bundesrepublik Deutschland.

<p>B. 19 B.4b</p>	<p>Bereits bekannte Trends, die sich auf die Garantin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken</p>	<p>Das Umfeld des Deutsche Bahn Konzerns ("DB-Konzern") verändert sich stetig. Die DB-Trendlandschaft beleuchtet die wichtigsten Entwicklungen mit Bezug auf die vier Trendcluster Kunde, Gesellschaft, Politik und Weltwirtschaft, auf die sich der DB-Konzern einstellt, um Chancen frühzeitig zu nutzen und Risiken umfassend zu begegnen.</p> <p>Die Bedürfnisse und Erwartungen der Kunden haben sich insbesondere durch die Digitalisierung erheblich verändert. Gefragt sind intermodal vernetzte Mobilitäts- und Logistikdienstleistungen, die sich bequem von unterwegs und in Echtzeit steuern lassen. Gleichzeitig wächst die Nachfrage nach ökologisch und sozial nachhaltigen Angeboten.</p> <p>Global betrachtet wächst die Bevölkerung weiter an. Auf der Suche nach Arbeit und Wohlstand ziehen immer mehr Menschen in Städte. Die Nachfrage nach effizienter und emissionsarmer Mobilität und Logistik wird damit steigen. Dies gilt auch für Europa, obwohl hier die Geburtenzahlen stagnieren und die Bevölkerung altert. Unter Arbeitgebern intensiviert sich dadurch der Wettstreit um Talente.</p> <p>Das politische Umfeld ist geprägt von einer wachsenden Akzeptanz staatlicher Regulierung und gleichzeitig dem Ruf nach mehr Wettbewerb und Liberalisierung. Ein zentrales Thema ist in diesem Zusammenhang der Klimawandel. In vielen Ländern der Europäischen Union ("EU") nimmt zudem die Staatsverschuldung weiter zu, was die Mittel für Infrastrukturinvestitionen, aber auch ÖPNV-Subventionen limitiert. Gleichzeitig zielen die Liberalisierungsbemühungen der Europäischen Kommission auf eine weitere Qualitätsverbesserung im Verkehrssektor ab.</p> <p>Das globale Wirtschaftsgefüge ist seit der Finanzkrise 2008/2009 mit gestiegenen globalen Risiken konfrontiert. Mit dem Aufstieg der Schwellenländer werden sich für viele Produkte die Warenströme regionalisieren. Damit verbunden sind auch Veränderungen in den Wertschöpfungsbedingungen der Logistik, die sich aufgrund technischer Innovationen und langfristig knapper werdender Ölressourcen verstärken. Die abnehmende Verfügbarkeit von Rohöl wird den Mobilitäts- und Logistiksektor zunehmend unter Innovationsdruck setzen.</p>
<p>B. 19 B.5</p>	<p>Beschreibung des DB-Konzerns und der Stellung der Emittentin innerhalb des DB-Konzerns</p>	<p>Das Geschäftsportfolio des DB-Konzerns umfasst im Wesentlichen acht Geschäftsfelder. In der DB-Konzern-Struktur übernimmt die DB AG die Rolle einer konzernleitenden Management-Holding. Die operativen Geschäftsaufgaben werden von den Geschäftsfeldern wahrgenommen. Die Aktivitäten in Deutschland (im Wesentlichen Schienenaktivitäten) sind im Systemverbund Bahn gebündelt. Die Geschäftsfelder DB Netze Fahrweg, DB Netze Personenbahnhöfe und DB Netze Energie werden durch das Vorstandsressort Infrastruktur geführt. Die Geschäftsfelder DB Fernverkehr, DB Regio und DB Arriva sind im Vorstandstandsressort Personenverkehr gebündelt. Die Geschäftsfelder DB Cargo und DB Schenker werden durch das Vorstandsressort Güterverkehr & Logistik geführt.</p>
<p>B. 19 B.9</p>	<p>Gewinnprognosen oder -schätzungen</p>	<p>Entfällt. Es ist keine Gewinnprognose oder –schätzung aufgenommen.</p>
<p>B. 19 B.10</p>	<p>Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen</p>	<p>Entfällt. PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("PwC") hat die konsolidierten Konzernabschlüsse der DB AG zum 31. Dezember 2017 und 31. Dezember 2016 und für die zum 31. Dezember 2017 und 31. Dezember 2016 endenden Geschäftsjahre geprüft und jeweils mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen.</p>

	Finanz- informationen																																																	
B. 19 B.12	Ausgewählte wesentliche historische Finanz- informationen	<p>Die folgende Übersicht zeigt ausgewählte Finanzinformationen, die dem geprüften konsolidierten Jahresabschluss (gemäß International Financial Reporting Standards in der von der EU angenommenen Fassung ("IFRS") erstellt) der DB AG zum 31. Dezember 2017 und für das am 31. Dezember 2017 zu Ende gegangene Geschäftsjahr der DB AG und dem nicht geprüften konsolidierten Zwischenabschluss (gemäß IFRS erstellt) der DB AG zum 30. Juni 2018 und für das am 30. Juni 2018 zu Ende gegangene erste Halbjahr des Geschäftsjahres der DB AG entnommen wurden.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Zum 30. Juni 2018</th> <th>Zum 31. Dezember 2017</th> <th>Zum 31. Dezember 2016</th> </tr> <tr> <th></th> <th>Mio. EUR* (ungeprüft)</th> <th>Mio. EUR* (geprüft)</th> <th>Mio. EUR* (geprüft)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Langfristige Vermögens- werte**</td> <td>46.310</td> <td>45.625</td> <td>45.290</td> </tr> <tr> <td>Kurzfristige Vermögenswe- rte</td> <td>11.845</td> <td>10.811</td> <td>11.034</td> </tr> <tr> <td>Eigenkapital**</td> <td>14.143</td> <td>14.238</td> <td>12.657</td> </tr> <tr> <td>Bilanzsumme* *</td> <td>58.155</td> <td>56.436</td> <td>56.324</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017</th> <th>1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016</th> </tr> <tr> <th></th> <th>Mio. EUR* (geprüft)</th> <th>Mio. EUR* (geprüft)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Umsatz</td> <td>42.693</td> <td>40.557</td> </tr> <tr> <td>Ergebnis vor Ertragsteuern</td> <td>968</td> <td>706</td> </tr> <tr> <td>Jahresergebnis</td> <td>765</td> <td>716</td> </tr> <tr> <td>Mittelfluss aus gewöhnlicher Geschäfts- tätigkeit</td> <td>2.329</td> <td>3.648</td> </tr> </tbody> </table> <p>* Die Zahlenangaben wurden gerundet.</p> <p>** Zahl zum Vorjahresende aufgrund der Effekte aus der rückwirkenden Anwendung einer Methodenänderung bei der Bilanzierung von Pensionsverpflichtungen im Geschäftsfeld DB Arriva angepasst.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>1. Januar 2018 bis</th> <th>1. Januar 2017 bis</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>		Zum 30. Juni 2018	Zum 31. Dezember 2017	Zum 31. Dezember 2016		Mio. EUR* (ungeprüft)	Mio. EUR* (geprüft)	Mio. EUR* (geprüft)	Langfristige Vermögens- werte**	46.310	45.625	45.290	Kurzfristige Vermögenswe- rte	11.845	10.811	11.034	Eigenkapital**	14.143	14.238	12.657	Bilanzsumme* *	58.155	56.436	56.324		1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017	1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016		Mio. EUR* (geprüft)	Mio. EUR* (geprüft)	Umsatz	42.693	40.557	Ergebnis vor Ertragsteuern	968	706	Jahresergebnis	765	716	Mittelfluss aus gewöhnlicher Geschäfts- tätigkeit	2.329	3.648		1. Januar 2018 bis	1. Januar 2017 bis			
	Zum 30. Juni 2018	Zum 31. Dezember 2017	Zum 31. Dezember 2016																																															
	Mio. EUR* (ungeprüft)	Mio. EUR* (geprüft)	Mio. EUR* (geprüft)																																															
Langfristige Vermögens- werte**	46.310	45.625	45.290																																															
Kurzfristige Vermögenswe- rte	11.845	10.811	11.034																																															
Eigenkapital**	14.143	14.238	12.657																																															
Bilanzsumme* *	58.155	56.436	56.324																																															
	1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017	1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016																																																
	Mio. EUR* (geprüft)	Mio. EUR* (geprüft)																																																
Umsatz	42.693	40.557																																																
Ergebnis vor Ertragsteuern	968	706																																																
Jahresergebnis	765	716																																																
Mittelfluss aus gewöhnlicher Geschäfts- tätigkeit	2.329	3.648																																																
	1. Januar 2018 bis	1. Januar 2017 bis																																																

			30. Juni 2018	30. Juni 2017
			Mio. EUR* (ungeprüft)	Mio. EUR* (ungeprüft)
		Umsatz	21.555	21.066
		Ergebnis vor Ertragsteuern	560	733
		Jahresergebnis	562	779
		Mittelfluss aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit	1.294	762
		* Die Zahlenangaben wurden gerundet.		
	Wesentliche Verschlechterung der Aussichten der Garantin	Seit dem 31. Dezember 2017 sind keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in den Aussichten der Deutsche Bahn AG eingetreten.		
	Wesentliche Veränderungen bei Finanzlage oder Handelsposition der Garantin	Entfällt. Seit dem 30. Juni 2018 sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder der Handelsposition des DB-Konzerns eingetreten.		
B. 19 B.13	Jüngste Entwicklungen	Entfällt. Es hat keine Ereignisse in der jüngsten Geschäftstätigkeit der Emittentin gegeben, die in hohem Maße für die Bewertung der Zahlungsfähigkeit der Emittentin relevant sind.		
B. 19 B.14	Bitte Punkt B.5 zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen.			
	Angabe zur Abhängigkeit von anderen Unternehmen innerhalb des DB Konzerns	Entfällt. Die DB AG ist die Muttergesellschaft des DB Konzerns.		
B. 19 B.15	Beschreibung der Haupttätigkeiten der Garantin	Die DB AG ist die konzernleitende Management-Holding des DB-Konzerns. Der DB-Konzern ist ein internationaler Mobilitäts-, Transport-, Logistik- und Infrastruktur-Dienstleister. Seit der Bahnreform 1994 ist der DB-Konzern Eigentümer und Betreiber der deutschen Schieneninfrastruktur mit einer integrierten Konzernstruktur. Dank seiner vertikal integrierten Struktur kann der DB-Konzern das gesamte Schienensystem umfassend und verantwortungsbewusst weiter entwickeln.		

B. 19 B.16	Beteiligung; Beherrschungs- verhältnis	Gründer und alleiniger Aktionär der DB AG ist die Bundesrepublik Deutschland.
B. 19 B.17	Kreditratings der Garantin oder ihrer Schuldtitel	Der DB AG wurde von Standard and Poor's Credit Market Services Europe Limited (" Standard & Poor's ") ^{1,2} das langfristige Kreditrating AA- und von Moody's Investors Service Ltd. (" Moody's ") ^{3,2} das langfristige Kreditrating Aa1 erteilt. ⁵

¹ Standard & Poor's hat seinen Sitz in der Europäischen Union und ist gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, wie von Zeit zu Zeit geändert (die "**Ratingagentur-Verordnung**"), registriert.

² Die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde ("**ESMA**") veröffentlicht auf ihrer Webseite (www.esma.europa.eu) ein Verzeichnis der nach der Ratingagentur-Verordnung registrierten Ratingagenturen. Dieses Verzeichnis wird innerhalb von fünf Werktagen nach Annahme eines Beschlusses gemäß Artikel 16, 17 oder 20 der Ratingagentur-Verordnung aktualisiert. Die Europäische Kommission veröffentlicht das aktualisierte Verzeichnis im Amtsblatt der Europäischen Union innerhalb von 30 Tagen nach der Aktualisierung.

³ Moody's hat seinen Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist gemäß der Ratingagentur-Verordnung registriert.

⁴ Ein Kreditrating ist eine Einschätzung der Kreditwürdigkeit einer Rechtsperson und informiert den Anleger daher über die Wahrscheinlichkeit mit der die Rechtsperson in der Lage ist, angelegtes Kapital zurückzuzahlen. Es ist keine Empfehlung Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten und kann jederzeit durch die Ratingagentur geändert oder zurückgenommen werden.

Abschnitt C – Wertpapiere

Punkt		
C.1	Art und Gattung der Schuldverschreibungen, einschließlich der Wertpapierkennnummern (WKN)	<p>Gattung Die Schuldverschreibungen sind nicht besicherte Schuldverschreibungen.</p> <p>Art Festverzinsliche Schuldverschreibungen Die Schuldverschreibungen werden über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen fest verzinst.</p> <p>Wertpapierkennnummer(n) ISIN: XS1885608817 Common Code: 188560881 WKN: A2NBF1</p>
C.2	Währung der Schuldverschreibungen	<p>Die Schuldverschreibungen werden in Euro begeben.</p>
C.5	Beschränkungen der freien Übertragbarkeit	<p>Entfällt. Die Schuldverschreibungen sind frei übertragbar.</p>
C.8	Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind, Rangfolge der Schuldverschreibungen und Einschränkungen der mit den Schuldverschreibungen verbundenen Rechte	<p>Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind Jeder Gläubiger der Schuldverschreibungen hat das Recht, Zahlungen von Zinsen und Kapital von der Emittentin zu verlangen, wenn diese Zahlungen gemäß den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen fällig sind.</p> <p>Garantie Die von der Deutsche Bahn Finance begebenen Schuldverschreibungen werden den Vorteil einer Garantie seitens der Deutsche Bahn AG haben. Die Garantie begründet eine unbedingte, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeit der Deutsche Bahn AG, die mit allen anderen jeweils bestehenden, nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Deutsche Bahn AG gleichrangig ist.</p> <p>Rückzahlung Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen (vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit den Bedingungen der Schuldverschreibungen) zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 28. März 2031 zurückgezahlt. Der "Rückzahlungsbetrag" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibung.</p>

		<p>Vorzeitige Rückzahlung</p> <p>Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen</p> <p>Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen insgesamt aber nicht teilweise an jedem Zinszahlungstag vor der angegebenen Fälligkeit zu ihrem Rückzahlungsbetrag unter Einhaltung der festgelegten Kündigungsfrist durch Kündigung gegenüber den Gläubigern der Schuldverschreibungen zurückzahlen, falls die Emittentin oder die Garantin verpflichtet ist oder sein wird, bestimmte zusätzliche Beträge auf die Schuldverschreibungen zu zahlen, und zwar als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuergesetze oder -vorschriften des Landes, in dem die Emittentin oder die Garantin ihren Hauptsitz oder Steuersitz hat.</p> <p>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Three Months Par Call)</p> <p>Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen insgesamt aber nicht teilweise unter Einhaltung der festgelegten Kündigungsfrist durch Kündigung gegenüber den Gläubigern der Schuldverschreibungen zurückzahlen, und zwar jederzeit in einem Zeitraum von drei Monaten vor der angegebenen Fälligkeit und zu ihrem Rückzahlungsbetrag.</p> <p>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei geringem ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen (Clean-up Call)</p> <p>Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen insgesamt aber nicht teilweise unter Einhaltung der festgelegten Kündigungsfrist durch Kündigung gegenüber den Gläubigern der Schuldverschreibungen zurückzahlen, und zwar jederzeit vor der angegebenen Fälligkeit und zu ihrem Rückzahlungsbetrag, falls, die Emittentin zuvor 80 % oder mehr des Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen zurückgezahlt oder zurückgekauft hat, und der Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen in der Globalurkunde um diesen Prozentsatz reduziert wurde.</p> <p>Kündigungsgründe</p> <p>Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen sehen Kündigungsgründe vor, die die Gläubiger der Schuldverschreibungen berechtigen, ihre Schuldverschreibungen zu kündigen und deren Rückzahlung zu verlangen.</p> <p>Rangfolge der Schuldverschreibungen (Status)</p> <p>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.</p> <p>Negativverpflichtung</p> <p>Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen enthalten eine Negativverpflichtung.</p> <p>Gläubigerbeschlüsse</p> <p>In Übereinstimmung mit dem Schuldverschreibungsgesetz (das "SchVG") sehen die Schuldverschreibungen vor, dass die Gläubiger der Schuldverschreibungen durch Beschluss mit Zustimmung der Emittentin Änderungen der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen vereinbaren. Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger der Schuldverschreibungen sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Beschlüsse, durch die der wesentliche Inhalt der Bedingungen geändert wird, bedürfen einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der</p>
--	--	---

		<p>Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, die keine wesentlichen Änderungen der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen zum Gegenstand haben, bedürfen der einfachen Mehrheit der teilnehmenden Stimmrechte.</p> <p>Vorlegungsfrist</p> <p>Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt.</p>
<p>C.9</p>	<p>Bitte Punkt C.8 zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen.</p>	<p>Zinssatz / Festverzinsliche Schuldverschreibungen/ Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen / Nullkupon-Schuldverschreibungen/ Fälligkeitstag / Rendite / Rückzahlungsverfahren / Name des Vertreters der Gläubiger</p> <p>Verzinsung</p> <p>Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren ausstehenden Gesamtnennbetrag verzinst, und zwar vom 28. September 2018 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) mit jährlich 1,375 % (der "Zinssatz"). Die Zinsen sind nachträglich am 28. März eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am 28. März 2019 und die letzte Zinszahlung erfolgt am 28. März 2031. An jedem Zinszahlungstag mit Ausnahme des Zinszahlungstags, der auf den 28. März 2019 (der "erste Zinszahlungstag") fällt, werden Zinsen in Höhe von EUR 13,75 je Schuldverschreibung in der festgelegten Stückelung gezahlt. An dem ersten Zinszahlungstag wird ein anfänglicher Bruchteilszinsbetrag in Höhe von EUR 6,82 je Schuldverschreibung in der festgelegten Stückelung gezahlt. Zinszahlungstage unterliegen einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen enthaltenen Bestimmungen.</p> <p>Fälligkeitstag</p> <p>Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder aufgekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen (vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen enthaltenen Bestimmungen) am 28. März 2031 zurückgezahlt.</p> <p>Rendite</p> <p>Die Rendite der Schuldverschreibungen entspricht 1,481 % <i>per annum</i>.</p> <p>Rückzahlungsverfahren</p> <p>Zahlungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.</p> <p>Name des Vertreters der Gläubiger der Schuldverschreibungen</p> <p>Nicht anwendbar. In den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen wurde kein gemeinsamer Vertreter der Gläubiger der Schuldverschreibungen benannt. In Übereinstimmung mit dem SchVG sehen die Schuldverschreibungen vor, dass die Gläubiger der Schuldverschreibungen durch einen Mehrheitsbeschluss einen gemeinsamen Vertreter zur Wahrnehmung ihrer Rechte bestellen können (der "gemeinsame Vertreter"). Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch das SchVG oder von den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden.</p>

C.10	Bitte Punkt C.9 zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen.	
	Derivative Komponente bei der Zinszahlung	Entfällt. Die Zinszahlung weist keine derivative Komponente auf.
C.11	Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt oder einem anderen gleichwertigen Markt	Für die Schuldverschreibungen ist ein Antrag auf Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel im regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse gestellt worden.

Abschnitt D – Risiken

Punkt		
D.2	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die der DB AG eigen sind	<p>Es folgt eine Zusammenfassung der Risikofaktoren, die sich auf die Fähigkeit der DB AG auswirken können, ihre Verpflichtungen unter der Garantie nachzukommen.</p> <ol style="list-style-type: none"> (1) Die gesamtwirtschaftliche Entwicklung kann die Nachfrage nach Mobilitäts-, Transport- und Logistikdienstleistungen und damit das Geschäft des DB-Konzerns negativ beeinflussen. (2) In den Märkten Personenverkehr und Schienengüterverkehr kann starker Wettbewerb das Geschäft, die Profitabilität und die finanzielle Lage des DB-Konzerns negativ beeinflussen. (3) Der DB-Konzern ist technischen Risiken ausgesetzt, die zu einer fehlenden Verfügbarkeit von Fahrzeugen, Betriebseinschränkungen, Einschränkungen in der Pünktlichkeit und/oder der Betriebs-/Produktionsqualität führen können. Daraus können auch eine eingeschränkte Verfügbarkeit des Schienennetzes und Risiken im Zusammenhang mit der Nutzung von Informationstechnologie resultieren. (4) Die Realisierung von umfassenden Maßnahmen aus Programmen auf Konzern- und Geschäftsfeldebene wie zum Beispiel Zukunft Bahn, ist mit Unsicherheiten behaftet. (5) Der DB-Konzern kann dem Risiko einer höheren Personalkostenstruktur als bei seinen Wettbewerbern ausgesetzt sein, die zu einer Beeinträchtigung der Wettbewerbsposition des DB-Konzerns führen kann. Durch den demografischen Wandel und den damit einhergehenden Fachkräftemangel wird es immer schwieriger, offene Stellen mit qualifiziertem Personal nachzubeseetzen. (6) Der DB-Konzern ist regulatorischen Risiken auf nationaler und europäischer Ebene, wie der Beanstandung und des Eingriffs durch die entsprechenden Behörden ausgesetzt. (7) Politische Risiken betreffen insbesondere die Verschärfung geltender Normen und Vorschriften, die das Eisenbahnwesen betreffen. (8) Der DB-Konzern ist Risiken aus Energiepreisänderungen ausgesetzt, die übergreifende Auswirkungen auf das Geschäft des DB-Konzerns haben. (9) Der DB-Konzern ist Zins- und Währungsrisiken ausgesetzt. (10) Rechtliche Risiken und vertragliche Risiken können das Geschäft und die finanzielle Lage des DB-Konzerns beeinträchtigen. (11) Der DB-Konzern ist Compliance-Risiken ausgesetzt. Große Investitionen bedeuten, dass der Geschäftsbereich Infrastruktur einem erheblichen Risiko ausgesetzt ist, Ziel und Opfer von Korruption, Kartellabsprachen oder Betrug zu werden. (12) Der DB-Konzern ist dem Risiko von Betriebsstörungen wie Schäden an der Infrastruktur oder Extremwetterereignissen als Folge des Klimawandels ausgesetzt, die sich negativ auf den Betriebsablauf auswirken können. (13) Der DB-Konzern ist Risiken aus komplexen Großprojekten und Investitionsentscheidungen ausgesetzt. (14) Der DB-Konzern ist Risiken aufgrund der Möglichkeit ausgesetzt, dass Staatsbahnen ihren finanziellen Verpflichtungen gegenüber der EUROFIMA nicht nachkommen.
D.2	Zentrale Angabe zu den zentralen Risiken, die der Deutschen Bahn	<p>Die Deutsche Bahn Finance ist eine Gesellschaft für Finanzierungsaktivitäten des DB-Konzerns. Als solche besteht ihre Aufgabe in der Aufnahme und Weiterleitung von Kapital für Gesellschaften des DB-Konzerns in Form konzerninterner Darlehen. In der Regel entsprechen die Konditionen dieser konzerninternen Darlehen den Zahlungsverpflichtungen der Deutsche Bahn Finance aus</p>

	Finance eigen sind	Schuldverschreibungen, die das Unternehmen zur Finanzierung dieser Darlehen ausgibt. Falls eine Konzerngesellschaft des DB-Konzerns mit ihren Zahlungen für ein konzerninternes Darlehen in Verzug gerät, ist die Deutsche Bahn Finance unter Umständen nicht in der Lage, ihren eigenen Zahlungsverpflichtungen aus den von ihr begebenen Schuldverschreibungen nachzukommen.
D.3	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Wertpapieren eigen sind	<p>Schuldverschreibungen als nicht geeignetes Investment</p> <p>Schuldverschreibungen sind komplexe Finanzinstrumente, in die potentielle Anleger nur investieren sollten, wenn sie (selbst oder durch ihre Finanzberater) über die nötige Expertise verfügen, um die Performance der Schuldverschreibungen unter den wechselnden Bedingungen, die resultierenden Wertveränderungen der Schuldverschreibungen sowie die Auswirkungen einer solchen Anlage auf ihr Gesamtportfolio einzuschätzen.</p> <p>Liquiditätsrisiken</p> <p>Es besteht keine Gewissheit, dass ein liquider Sekundärmarkt für Schuldverschreibungen entstehen wird, oder sofern er entsteht, dass er fortbestehen wird. In einem illiquiden Markt könnte es sein, dass ein Anleger seine Schuldverschreibungen nicht jederzeit zu angemessenen Marktpreisen veräußern kann. Die Möglichkeit, Schuldverschreibungen zu veräußern, kann darüber hinaus aus landesspezifischen Gründen eingeschränkt sein.</p> <p>Marktpreisrisiko</p> <p>Der Gläubiger der Schuldverschreibungen ist dem Risiko nachteiliger Entwicklungen der Marktpreise seiner Schuldverschreibungen ausgesetzt, welches sich verwirklichen kann, wenn der Gläubiger seine Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit veräußert.</p> <p>Risiko der Vorzeitigen Rückzahlung</p> <p>Die Emittentin ist zur vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen berechtigt. Werden die Schuldverschreibungen von der Emittentin vor Fälligkeit zurückgezahlt, so ist der Gläubiger der Schuldverschreibungen dem Risiko ausgesetzt, dass infolge der vorzeitigen Rückzahlung seine Kapitalanlage eine geringere Rendite als erwartet aufweisen wird. Außerdem besteht die Möglichkeit, dass der Gläubiger der Schuldverschreibungen eine Wiederanlage des zurückgezahlten Betrags nur zu schlechteren als den Bedingungen des ursprünglichen Investments tätigen kann.</p> <p>Währungsrisiko</p> <p>Der Gläubiger der Schuldverschreibungen, die auf Euro lauten, ist dem Risiko ausgesetzt, dass Wechselkursschwankungen die Rendite seiner Schuldverschreibungen beeinflussen können.</p> <p>Kreditrisiko</p> <p>Jeder Erwerber der Schuldverschreibungen vertraut auf die Bonität der Emittentin und hat keinerlei Rechte gegen andere Personen. Gläubiger der Schuldverschreibungen sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin die gemäß den Schuldverschreibungen vereinbarten Zinszahlungen und/oder Rückzahlungen partiell oder insgesamt nicht leisten kann. Je schlechter die Bonität der Emittentin, desto höher ist das Verlustrisiko.</p> <p>Reinvestitionsrisiko</p>

		<p>Die Gläubiger der Schuldverschreibungen können Risiken in Zusammenhang mit der Wiederanlage liquider Mittel aus den Schuldverschreibungen ausgesetzt sein. Die Rückzahlung, die die Gläubiger der Schuldverschreibungen erhalten, hängt nicht nur vom Kurs und dem Nominalzins der Schuldverschreibungen, sondern auch davon ab, ob die Zinsen während der Laufzeit der Schuldverschreibungen zu gleichen oder höheren Zinsen reinvestiert werden können. Das Risiko, dass der Marktzins während der Laufzeit unter den Zinssatz der Schuldverschreibungen fällt, ist als allgemeines Wiederanlagerisiko zu verstehen.</p> <p>Inflationsrisiko</p> <p>Das Inflationsrisiko ist das Risiko zukünftiger Geldentwertung. Die Realrendite eines Investments verringert sich durch die Inflation. Je höher die Inflationsrate, desto geringer ist die Realrendite einer Schuldverschreibung. Falls die Inflationsrate gleichhoch oder höher als die Nominalrendite ist, ist die Realrendite Null oder sogar negativ.</p> <p>Kauf auf Kredit – Fremdfinanzierung</p> <p>Falls ein Gläubiger der Schuldverschreibungen ein Darlehen zur Finanzierung des Erwerbs der Schuldverschreibungen aufnimmt und daraufhin hinsichtlich der Schuldverschreibungen Verzug eintritt oder sich der Handelspreis nachhaltig verringert, kann der Gläubiger der Schuldverschreibungen nicht nur seine Investition verlieren, sondern muss darüber hinaus auch das Darlehen tilgen und die entsprechenden Zinsen zahlen. Ein Darlehen kann das Verlustrisiko erheblich steigern. Potenzielle Investoren sollten nicht davon ausgehen, dass sie in der Lage sind, von den Gewinnen eines Geschäfts das Darlehen zurückzuzahlen oder die entsprechenden Zinsen zu begleichen. Stattdessen sollten potenzielle Investoren ihre eigene Vermögenslage vor einem Investment zunächst daraufhin überprüfen, ob sie in der Lage sind, die Zinsen für das Darlehen zu zahlen, das Darlehen bei Verlangen zurückzuzahlen, und dabei bedenken, dass sie, anstatt Gewinne zu erzielen, Verluste erleiden können.</p> <p>Transaktionskosten / Gebühren</p> <p>Beim Ankauf und Verkauf der Schuldverschreibungen fallen zusätzlich zu dem An-/Verkaufspreis der Schuldverschreibungen verschiedene Nebenkosten an (einschließlich Transaktionskosten und Provisionen). Diese Nebenkosten können den mit den Schuldverschreibungen erzielten Gewinn erheblich reduzieren oder sogar eliminieren. Kreditinstitute verlangen in der Regel eine Provision, die entweder als feste Mindestprovision oder als anteilige Provision, die sich nach dem Auftragswert richtet, ausgestaltet ist. Sofern darüber hinaus - inländische oder ausländische - Beteiligte an der Ausführung eines Auftrags mitwirken, einschließlich, aber nicht beschränkt auf inländische Händler oder Broker in ausländischen Märkten, können die Gläubiger der Schuldverschreibungen mit Maklergebühren, Provisionen und anderen Gebühren und Aufwendungen solcher Beteiligten (Drittbeteiligungskosten) belastet werden.</p> <p>Rechtsänderungen</p> <p>Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen unterliegen dem deutschem Recht, welches zum Begebungstag der Schuldverschreibungen Gültigkeit besitzt. Es kann keine Zusicherung in Bezug auf die Auswirkungen etwaiger Gerichtsentscheidungen oder Änderungen des deutschen Rechts (oder des in Deutschland anwendbaren Rechts) oder der Verwaltungspraxis nach dem Begebungstag der Schuldverschreibungen gegeben werden.</p>
--	--	---

		<p>Festverzinsliche Schuldverschreibungen</p> <p>Die Schuldverschreibungen sind festverzinsliche Schuldtitel ("Festverzinsliche Schuldverschreibungen"). Der Gläubiger einer festverzinslichen Schuldverschreibung ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer festverzinslichen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt.</p> <p>Besteuerung</p> <p>Potenzielle Erwerber der Schuldverschreibungen sollten sich bewusst sein, dass Stempelsteuern und andere Steuern und/oder Abgaben in Übereinstimmung mit den Gesetzen und Praktiken in den Ländern, in denen die Schuldverschreibungen übertragen werden, und in anderen relevanten Jurisdiktionen, erhoben werden können.</p> <p>Beschlüsse der Gläubiger</p> <p>Der Gläubiger der Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, durch einen Mehrheitsbeschluss der Gläubiger der Schuldverschreibungen überstimmt zu werden. Da ein wirksam zustande gekommener Mehrheitsbeschluss für alle Gläubiger verbindlich ist, können bestimmte Rechte des Gläubigers gegen die Emittentin aus den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen geändert, eingeschränkt oder sogar aufgehoben werden.</p> <p>Gemeinsamer Vertreter</p> <p>Das persönliche Recht des Gläubigers der Schuldverschreibungen zur Geltendmachung und Durchsetzung seiner Rechte aus den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen gegenüber der Emittentin kann auf den gemeinsamen Vertreter übergehen, der sodann allein verantwortlich ist, die Rechte sämtlicher Gläubiger der Schuldverschreibungen geltend zu machen und durchzusetzen.</p> <p>Interessen von Seiten natürlicher oder juristischer Personen, die an der Emission bzw. dem Angebot beteiligt sind</p> <p>Bestimmte Manager und/oder ihre verbundenen Unternehmen sind in der Vergangenheit Investment Banking- und/oder Commercial Banking-Transaktionen mit der Emittentin und/oder der Garantin eingegangen und werden dies möglicherweise auch in der Zukunft tun und könnten möglicherweise im Rahmen des üblichen Geschäftsgangs Leistungen für die Emittentin und/oder die Garantin erbringen. Bestimmte Manager und/oder ihre verbundenen Unternehmen, die mit der Emittentin und/oder der Garantin in einem Darlehensverhältnis stehen, sichern ihr Kreditrisiko gegenüber der Emittentin und/oder der Garantin regelmäßig im Einklang mit ihren üblichen Risikomanagementgrundsätzen ab. Typischerweise würden diese Manager und/oder die mit ihnen verbundenen Unternehmen dieses Risiko durch den Abschluss von Transaktionen absichern, die entweder auf den Kauf von Credit Default Swaps oder den Aufbau von Short-Positionen in Wertpapieren, möglicherweise einschließlich der Schuldverschreibungen, abzielen. Solche Short-Positionen könnten sich nachteilig auf künftige Handelspreise der Schuldverschreibungen auswirken.</p>
--	--	--

Abschnitt E – Angebot

Punkt		
E.2b	Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse, sofern diese nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken liegen	Die Nettoerlöse der Emission werden für allgemeine Finanzierungszwecke der Unternehmen des Deutsche Bahn Konzerns verwandt.
E.3	Beschreibung der Angebotskonditionen	Die Schuldverschreibungen werden in einer Stückelung von EUR 1.000 begeben. Ausgabepreis ist 98,801 %. Die Gesamtsumme der Emission ist EUR 500.000.000.
E.4	Beschreibung aller für die Emission/das Angebot wesentlichen, auch kollidierenden Interessen	Entfällt. Mit Ausnahme der im Prospekt angesprochenen Interessen bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen nach Kenntnis der Emittentin keine Interessen, die für die Emission bedeutsam sind.
E.7	Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger vom Emittenten oder Anbieter in Rechnung gestellt werden	Entfällt. Die Emittentin wird keine Gebühren oder Kosten erheben. Jeder Investor muss sich aber selbst über Steuern oder Gebühren informieren, denen er unterliegen kann, wie zum Beispiel Depotgebühren.