

This document constitutes two base prospectuses for the purpose of Article 5.4 of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and the Council of 4 November 2003, as amended, including by Directive 2010/73/EU (the "**Prospectus Directive**"), (i) the base prospectus of Deutsche Bahn Aktiengesellschaft in respect of non-equity securities within the meaning of Art. 22 No. 6 (4) of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004 of 29 April 2004, as amended, (the "**Non-Equity Securities**") and (ii) the base prospectus of Deutsche Bahn Finance B.V. in respect of Non-Equity Securities (both base prospectuses together the "**Debt Issuance Programme Prospectus**" or the "**Prospectus**").



# Deutsche Bahn Aktiengesellschaft

(Berlin, Federal Republic of Germany)

as Issuer and, in respect of Notes issued by  
Deutsche Bahn Finance B.V., as Guarantor

and

# Deutsche Bahn Finance B.V.

(Amsterdam, The Netherlands)

as Issuer

## € 20,000,000,000 Debt Issuance Programme

(the "**Programme**")

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange to list notes to be issued under the Programme (the "**Notes**") on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to admit Notes to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, which is a regulated market for the purposes of Directive 2004/39/EC on Markets in Financial Instruments amending Council Directives 85/611/EEC and 93/6/EEC and Directive 2000/12/EC of the European Parliament and of the Council and repealing Council Directive 93/22/EEC (the "Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange"). This Prospectus has been approved by the Commission de Surveillance du Secteur Financier of the Grand Duchy of Luxembourg (the "**CSSF**") in its capacity as competent authority under the Luxembourg Law relating to prospectuses for securities as amended (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*), which implements the Prospectus Directive (the "**Luxembourg Law**"), and Deutsche Bahn Aktiengesellschaft and Deutsche Bahn Finance B.V. (each an "**Issuer**" and together, the "**Issuers**") have requested the CSSF to provide the competent authorities in the Federal Republic of Germany, The Netherlands and the Republic of Austria with a certificate of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the Luxembourg Law (each a "**Notification**"). Each of the Issuers may request the CSSF to provide competent authorities in additional host Member States within the European Economic Area with a Notification. The Programme also permits Notes to be issued on the basis that they will be listed on the Frankfurt Stock Exchange or the Berlin Stock Exchange or not be admitted to listing at all as may be agreed with the relevant Issuer.

The payments of all amounts due in respect of the Notes issued by Deutsche Bahn Finance B.V. will be unconditionally and irrevocably guaranteed by Deutsche Bahn Aktiengesellschaft.

The date of this prospectus is 30 September 2015. This Prospectus is valid for a period of 12 months from the date of its approval. It is published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) and available at the investor relation's website of Deutsche Bahn Aktiengesellschaft ([www.deutschebahn.com/ir](http://www.deutschebahn.com/ir)).

## NOTICE

Each of the Issuers and the Guarantor have confirmed that this Prospectus contains to the best of their knowledge all information with regard to the Issuers, the Guarantor and the Notes which is (in the context of the Programme, the issue, offering and sale of the Notes and the guarantee of the Notes) material; that such information is true and accurate in all material respects and is not misleading in any material respect; that any opinions, predictions or intentions expressed herein are honestly held or made and are not misleading in any material respect; that this Prospectus does not omit to state any material fact necessary to make such information, opinions, predictions or intentions (in the context of the Programme, the issue, offering and sale of the Notes and the guarantee of the Notes) not misleading in any material respect; and that all proper enquiries have been made to verify the foregoing.

Deutsche Bahn Aktiengesellschaft ("**Deutsche Bahn AG**", "**Deutsche Bahn**" or "**DB AG**" or, with regard to Notes issued by Deutsche Bahn Finance B.V., the "**Guarantor**", and together with its subsidiaries and affiliates the "**Deutsche Bahn Group**" or "**DB Group**") and Deutsche Bahn Finance B.V. ("**Deutsche Bahn Finance**") undertake with the dealers to be appointed (the "**Dealers**") to publish a supplement to this Prospectus or to publish a new Prospectus if and when the information herein should become materially inaccurate or incomplete or in the event of any significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included in this Prospectus which is capable of affecting the assessment of the Notes which arises or is noted between the time when this Prospectus has been approved and the final closing of any Tranche of the Notes offered to the public or, as the case may be, when trading of any Tranche of the Notes on a regulated market begins, in respect of the Notes issued on the basis of this Prospectus.

By approving the Prospectus, the CSSF assumes no responsibility as to the economic and financial soundness of the transactions under the Programme or the quality and solvency of the Issuers in line with the provisions of Article 7(7) of the Luxembourg Law.

No person has been authorised to give any information which is not contained in or not consistent with this Prospectus or any other document entered into in relation to the Programme or any information supplied by any Issuer or Guarantor or such other information as in the public domain and, if given or made, such information must not be relied upon as having been authorised by the Issuers, the Guarantor, the Dealers or any of them.

In particular, Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933 (as amended) (the "**Securities Act**") and are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons.

No Dealer nor any other person mentioned in this Prospectus, excluding the Issuers, is responsible for the information contained in this Prospectus or any supplement thereof, or any Final Terms (as defined below) or any other document incorporated herein by reference, and accordingly, and to the extent permitted by the laws of any relevant jurisdiction, none of these persons accepts any responsibility for the accuracy or completeness of the information contained in any of these documents. This Prospectus does not constitute an offer or an invitation by the Issuers or by Dealers or any of them to subscribe for or purchase any of the Notes.

This Prospectus should be read and understood in conjunction with any supplement hereto and with any other documents incorporated herein by reference and, in relation to any Series of Notes, together with the relevant final terms (the "**Final Terms**").

This Prospectus and any supplement hereto as well as any Final Terms reflect the status as of their respective dates. The delivery of this Prospectus or any Final Terms and the offering, sale or delivery of any Notes may not be taken as an implication that the information contained in such documents is accurate and complete subsequent to their respective dates or that there has been no adverse change in the financial situation of the Issuers since such date or that any other information supplied in connection with the Programme is accurate at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

The distribution of this Prospectus and any Final Terms and the offering, sale and delivery of any of the Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Prospectus or any Final Terms come are required by the Issuers and Dealers to inform themselves

about and to observe any such restrictions. For more information, see "Selling Restrictions" on pages 174 to 178 of this Prospectus.

This Prospectus may be used for subsequent offers by the Dealers and/or further financial intermediaries only insofar if and for the period so specified in the Final Terms for the relevant Tranche of Notes.

This Prospectus has been prepared on the basis that, except to the extent sub-paragraph (ii) below may apply, any offer of Notes in any Member State of the European Economic Area which has implemented the **Prospectus Directive** (each, a "**Relevant Member State**") will be made pursuant to an exemption under the Prospectus Directive, as implemented in that Relevant Member State, from the requirement to publish a prospectus for offers of Notes. Accordingly any person making or intending to make an offer in that Relevant Member State of Notes which are the subject of an offering or placement contemplated in this Prospectus as completed by Final Terms in relation to the offer of those Notes may only do so (i) in circumstances in which no obligation arises for an Issuer, or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer, or (ii) if a prospectus for such offer has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State and (in either case) published, all in accordance with the Prospectus Directive, provided that any such prospectus has subsequently been completed by Final Terms which specify that offers may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State and such offer is made in the period beginning and ending on the dates specified for such purpose in such Prospectus or Final Terms, as applicable. Except to the extent sub-paragraph (ii) above may apply, none of the Issuers nor the arranger as specified under "Summary – Summary regarding the Notes – Arranger" (the "**Arranger**") nor any Dealer has authorised, nor do any of them authorise, the making of any offer of Notes in circumstances in which an obligation arises for an Issuer or any Dealer to publish or supplement a prospectus for such offer.

The legally binding language of this Prospectus is the English language; except for the Guarantee and Negative Pledge where the German language shall be binding and except for the Terms and Conditions of the Notes and the Final Terms for specific Tranches where the legally binding language will be specified in the applicable Final Terms.

**Neither the Prospectus nor any Final Terms may be used for the purpose of an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction in which such offer or solicitation is not authorised or to any person to whom it is unlawful to make such an offer or solicitation.**

**Neither this Prospectus nor any Final Terms constitutes an offer or an invitation to subscribe for or to purchase any Notes and should not be considered as a recommendation by the relevant Issuer, the Arranger, any Dealer or any of them that any recipient of this Prospectus or any Final Terms should subscribe for or purchase any Notes.**

**In connection with the issue of any Tranche of Notes, a Dealer or Dealers (if any) named as stabilising manager(s) (the "Stabilising Manager(s)") (or persons acting on behalf of any Stabilising Manager(s)) in the applicable Final Terms may over-allot Notes or effect transactions with a view to supporting the market price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, there is no assurance that the Stabilising Manager(s) (or persons acting on behalf of a Stabilising Manager) will undertake stabilisation action. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the terms of the offer of the relevant Tranche of Notes is made and, if begun, may be ended at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the issue date of the relevant Tranche of Notes and 60 days after the date of the allotment of the relevant Tranche of Notes. Any stabilisation action or over-allotment must be conducted by the relevant Stabilising Manager(s) (or person(s) acting on behalf of any Stabilising Manager(s)) in accordance with all applicable laws and rules.**

In this Prospectus all references to "€", "EUR", "Euro", "euro" and "EURO" are to the single currency of the member states of the European Union participating in the third stage of the European Economic and Monetary Union.

## TABLE OF CONTENTS

	Page
SUMMARY .....	6
GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY .....	24
RISK FACTORS .....	44
Risk Factors with regard or in respect to Deutsche Bahn AG .....	44
Risk Factors with regard or in respect of Deutsche Bahn Finance.....	48
Risk Factors with regard or in respect of the Notes.....	49
RESPONSIBILITY STATEMENT .....	52
CONSENT TO USE THE PROSPECTUS .....	53
GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME .....	54
General.....	54
Issue Procedures.....	55
General.....	55
Options for sets of Terms and Conditions .....	55
Documentation of the Conditions .....	55
Determination of Options / Completion of Placeholders.....	55
Determination of Options.....	55
Completion of Placeholders.....	55
Controlling Language .....	56
TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES- English Language Version.....	57
OPTION I – Terms and Conditions that apply to fixed rate Notes.....	58
OPTION II – Terms and Conditions that apply to floating rate Notes.....	70
TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES - German Language Version.....	85
OPTION I – Emissionsbedingungen für festverzinsliche Schuldverschreibungen .....	86
OPTION II – Emissionsbedingungen für variable verzinsliche Schuldverschreibungen .....	100
GUARANTEE AND NEGATIVE PLEDGE .....	116
German Language Version .....	116
Non-binding translation of the Guarantee:.....	120
FORM OF FINAL TERMS ( <i>MUSTER – ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN</i> ) .....	124
Part I. TERMS AND CONDITIONS <i>Teil I. EMISSIONSBEDINGUNGEN</i> .....	126
Part II. OTHER INFORMATION <i>Teil II. ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN</i> .....	135
DEUTSCHE BAHN AKTIENGESELLSCHAFT AS ISSUER AND GUARANTOR .....	142
1. Statutory Auditors .....	142
2. Selected Financial Information .....	142
3. Incorporation, Registration, Shareholder, Share Capital and Financial Year .....	145
4. Objects .....	145
5. DB Group at a Glance .....	146
6. Liability for Obligations of DB AG .....	150
7. Financial Relationship to the Federal Republic of Germany or the Federal States.....	151
8. Material Contracts .....	152
9. Supervisory and Management Board .....	152
10. Board Practice .....	158
11. Historical Financial Information .....	159
12. Trend Information .....	159
13. Legal and Arbitration Proceedings .....	159
14. Significant Change in the Financial or Trading Position of DB AG .....	159
15. Recent Developments .....	160

16. Rating .....	160
17. Sustainability .....	161
DEUTSCHE BAHN FINANCE B.V. AS ISSUER.....	162
1. Statutory Auditors .....	162
2. Selected Financial Information .....	162
3. Incorporation, Registration, Shareholder, Share Capital and Financial Year .....	162
4. Purpose .....	163
5. Material Contracts .....	163
6. Board of Management .....	163
7. General Meetings .....	163
8. Board Practices .....	163
9. Historical Financial Information .....	163
10. Trend Information .....	164
11. Legal and Arbitration Proceedings .....	164
12. Significant Change in the Financial or Trading Position of Deutsche Bahn Finance.....	164
13. Recent Developments and Outlook.....	164
TAXATION .....	165
1. Germany.....	165
2. The Netherlands .....	167
3. Luxembourg.....	169
4. Republic of Austria .....	170
5. EU Savings Tax Directive.....	172
6. Financial Transaction Tax .....	173
GENERAL INFORMATION .....	174
Selling Restrictions.....	174
1. General .....	174
2. Public Offer Selling Restriction Under the Prospectus Directive .....	174
3. France .....	175
4. Republic of Italy .....	175
5. United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland (the "United Kingdom") .....	176
6. United States of America (the "United States") .....	176
7. Japan.....	178
8. Selling Restrictions Addressing Additional Luxembourg Securities Law .....	178
Use of Proceeds .....	179
Method to determine the yield .....	179
Authorisation.....	179
Listing and Admission to Trading of the Notes .....	179
Undertaking .....	179
Documents Incorporated by Reference.....	180
Availability of Documents .....	182
REGISTERED OFFICES OF THE ISSUERS AND OTHER PARTIES INVOLVED.....	183

## SUMMARY

Summaries are made up of disclosure requirements known as 'Elements'. These elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This Summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities and Issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements.

Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of 'not applicable'.

### Section A – Introduction and warnings

Element		
A.1	<b>Warnings</b>	<p>Warning that:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• this Summary should be read as an introduction to the Prospectus;</li> <li>• any decision to invest in the Notes should be based on consideration of the Prospectus as a whole by the investor;</li> <li>• 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</li> <li>• civil liability attaches only to the Issuer which has tabled the Summary including any translation thereof, but only if the 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.</li> </ul>
A.2	<b>Consent to use the Prospectus</b>	<p>[Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes - if and to the extent so expressed in [the][these] Final Terms [relating to a particular issue of Notes] - is entitled to use the Prospectus for the subsequent resale or final placement of the Notes during the period. The offer period will be from [●] to [●], 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 (<a href="http://www.bourse.lu">www.bourse.lu</a>).</p> <p>When using the Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all</p>

		<p>applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.</p> <p>[Such consent is also subject to and given under the condition [•].]</p> <p><b>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.]</b></p> <p>[Not applicable. The Issuer does not give consent to the use of the Prospectus for the subsequent resale or final placement of the Notes to any dealer or financial intermediary.]</p>
--	--	--

**Section B – Deutsche Bahn Aktiengesellschaft as [Issuer] [Guarantor]**

Element		
B.1	<b>Legal and commercial name of the [Issuer] [Guarantor]</b>	Deutsche Bahn Aktiengesellschaft (" <b>Deutsche Bahn AG</b> " or " <b>Deutsche Bahn</b> " or " <b>DB AG</b> ") is the legal and commercial name.
B.2	<b>Domicile, legal form, legislation, country of incorporation</b>	DB AG is a German stock corporation ( <i>Aktiengesellschaft</i> ) incorporated and operated under the laws of and domiciled in the Federal Republic of Germany.
B.4b	<b>Description of any known trends affecting the [Issuer][Guarantor] and the industries in which it operates</b>	<p>Deutsche Bahn Group's ("<b>DB Group</b>") environment is in a state of constant change. The DB trend landscape outlines the most important developments from 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 counter risks in a comprehensive manner.</p> <p>The 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>Population growth is continuing from a global perspective. Increasing numbers of people are moving to the cities in search of work and prosperity. The demand for more efficient low-emissions mobility and logistics solutions will increase as a result. This also applies to Europe, even though birth rates are stagnant and the population is ageing here. 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 at the same time a call for increased competition and liberalization. Climate change is a central issue here. 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. At the same time, 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 been faced with rising global risks since the 2008/2009 financial crisis. Flows of commodities will be regionalized for many products with the ascent of the emerging nations. This is also associated with changes in the 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 put increased pressure for innovation on the mobility and logistics sector.</p>
B.5	<b>Description of the Group and the [Issuer's] [Guarantor's] position within the</b>	Within DB Group's structure, DB AG functions as management holding company that leads DB Group. The business units DB Netze Track, DB Netze Stations, DB Netze Energy and DB Services are lead by the Infrastructure, Services and Technology Board division. The business units DB Bahn Long-Distance, DB Bahn



	<b>Group</b>	Regional and DB Schenker Rail are lead by the Traffic and Transport Board division. The international business units DB Arriva and DB Schenker Logistics are assigned to the Finance/Controlling Board division.	
<b>B.9</b>	<b>Profit forecast or estimate</b>	Not applicable. No profit forecast or estimate has been included.	
<b>B.10</b>	<b>Qualifications in the audit report on the historical financial information</b>	Not applicable. PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (" <b>PwC</b> ") has audited the consolidated financial statements of DB AG for the fiscal years ended 31 December 2014 and 31 December 2013 and has issued unqualified auditor's reports ( <i>uneingeschränkte Bestätigungsvermerke</i> ) in each case.	
<b>B.12</b>	<b>Selected historical key financial information</b>		
		<b>2014 EUR million (audited)</b>	<b>2013 EUR million (audited)</b>
		Revenues adjusted <sup>1)</sup>	39,728
		Revenues comparable <sup>1)</sup>	39,793
		Profit before taxes on income	937
		Net profit for the year	988
		EBITDA adjusted	5,110
		EBIT adjusted	2,109
		Non-current assets as of Dec 31	45,530
		Current assets as of Dec 31	10,353
		Equity as of Dec 31	14,525
		Net financial debt as of Dec 31	16,212
		Total assets as of Dec 31	55,883
		Capital employed as of Dec 31	33,683
		Gross capital expenditures	9,129
		Net capital expenditures	4,442
		Cash flow from operating activities	3,896
		<sup>1)</sup> Previous year's figure adjusted	

			H1 2015 EUR million (unaudited)	H1 2014 EUR million (unaudited)
		Revenues	20,000	19,734
		Revenues comparable	19,510	19,719
		Profit before taxes on income	358	570
		Net profit for the period	391	642
		EBITDA adjusted	2,374	2,554
		EBIT adjusted	890	1,088
		Non-current assets as of Jun 30	46,572	44,401
		Current assets as of Jun 30	9,820	10,196
		Equity as of Jun 30	15,331	15,147
		Net financial debt as of Jun 30	17,611	16,571
		Total assets as of Jun 30	56,392	54,597
		Capital employed as of Jun 30	35,035	33,604
		Gross capital expenditures	3,366	3,414
		Net capital expenditures	1,633	1,847
		Cash flow from operating activities	1,338	1,865
	<b>Material adverse change in the prospects of the [Issuer] [Guarantor]</b>	There has been no material adverse change in the prospects of DB AG since 31 December 2014.		
	<b>Significant changes in the financial or trading position of the [Issuer] [Guarantor]</b>	Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of DB AG since 30 June 2015.		
<b>B.13</b>	<b>Recent Events</b>	<p>At July 27, 2015 the Supervisory Board of DB AG adopted a resolution to decrease the number of members of the Group Management Board from eight to six as of August 1, 2015. There has been a corresponding reassignment of responsibilities.</p> <p>The Technology and Environment Board division was divided up. The segment, comprising the areas of technology, systems technology as well as safety and quality management, were allocated to the Infrastructure, Services and Technology Board division under the management of Dr. Volker Kefer (who has also</p>		

		<p>been appointed as Vice Chairman of the Management Board). The areas of procurement and IT (CIO) became part of the Finance/Controlling Board division. The former Passenger Transport Board division is now part of the new Traffic and Transport Board division. Under the management of Berthold Huber. The business unit DB Schenker Rail was added to this Board division as well.</p> <p>The business units DB Arriva and DB Schenker Logistics became part of the Finance/Controlling Board division and will thus additionally be headed up by the Chief Financial Officer, Dr. Richard Lutz.</p> <p>The Compliance, Legal and Security departments were merged with the National and International Relations departments within the newly established Economic, Legal and Regulatory Affairs Board division, which fell under the responsibility of the newly appointed member of the Management Board Ronald Pofalla.</p> <p>Furthermore the dissolution of the tow-tier holding structure is planned. The Management Board will submit resolutions to the Supervisory Board for approval to determine whether this is to occur by way of merger or by way of a transfer of the operations of DB Mobility Logistics AG ("<b>DB ML AG</b>") to DB AG. The Management Board will also be putting forward concepts to the Supervisory Board with regard to the future of the internal service providers and the retention of an option permitting third-party shareholdings in the case of DB Arriva and DB Schenker Logistics.</p> <p>Dr. Karl-Friedrich Rausch, Ulrich Homburg, Gerd Becht and Dr. Heike Hanagarth have resigned from office as members of the Management Board as of July 31, 2015.</p> <p>At August 28, 2015 the rating agency Standard &amp; Poor's (S&amp;P) confirmed the rating assessments of DB AG. The S&amp;P ratings of DB AG are therefore unchanged "AA" (long-term) and "A-1+" (short-term). At the same S&amp;P revised the outlook of its credit ratings for DB AG from "stable" to "negative". The outlook revision reflects the opinion of S&amp;P, that the weaker than expected revenue and profit development resulted in credits metrics that are still below S&amp;P's guidelines.</p>
<b>B.14</b>	<b>Please read Element B.5 together with the information below</b>	
	<b>Dependence upon other entities within the group</b>	Not applicable. DB AG is the parent company of DB Group.
<b>B.15</b>	<b>A description of the [Issuer's] [Guarantor's] principal activities</b>	DB AG 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, hence 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>B.16</b>	<b>Controlling Persons</b>	Founder and sole shareholder of DB AG is the Federal Republic of Germany.

<b>B.17</b>	<b>Credit ratings assigned to the [Issuer] [Guarantor] or its debt securities</b>	Standard and Poor's Credit Market Services Europe Limited (" <b>Standard &amp; Poor's</b> ") <sup>1,2</sup> has assigned the long-term credit rating AA and Moody's Investors Service Ltd. (" <b>Moody's</b> ") <sup>3,2</sup> has assigned an Aa1 rating to DB AG. <sup>4</sup>  The Notes have [not] been rated [[insert rating] by [insert rating agency]].
<b>[B. 18</b>	<b>Nature and scope of Guarantee</b>	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.V.]

- 
- 1 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, as amended from time to time, (the "**CRA Regulation**").
  - 2 The European Securities and Markets Authority publishes on its website ([www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs](http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs)) 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 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.
  - 3 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, as amended from time to time, (the "**CRA Regulation**").
  - 4 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 B – Deutsche Bahn Finance B.V. as Issuer

<b>Element</b>				
<b>B.1</b>	<b>Legal and commercial name of the Issuer</b>	Deutsche Bahn Finance B.V. (" <b>Deutsche Bahn Finance</b> ") is both the legal and commercial name.		
<b>B.2</b>	<b>Domicile, legal form, legislation, country of incorporation</b>	Deutsche Bahn Finance is a private company with limited liability ( <i>besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i> ) incorporated and operated under the laws of and domiciled in The Netherlands.		
<b>B.4b</b>	<b>Description of any known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates</b>	Deutsche Bahn Finance acts solely to facilitate the financing of the DB Group. The business of Deutsche Bahn Finance is directly related to the extent the DB Group utilises Deutsche Bahn Finance for future funding needs. The extent future funding needs arise depends on the development of the operating business of Deutsche Bahn AG and its subsidiaries.		
<b>B.5</b>	<b>Description of the Group and the Issuer's position within the Group</b>	Deutsche Bahn Finance is a wholly owned subsidiary of DB AG.		
<b>B.9</b>	<b>Profit forecast or estimate</b>	Not applicable. No profit forecast or estimate has been included.		
<b>B.10</b>	<b>Qualifications in the audit report on the historical financial information</b>	Not applicable. PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., Amsterdam has audited the financial statements of Deutsche Bahn Finance for fiscal years ended 31 December 2014 and 31 December 2013 and issued an unqualified opinion in each case.		
<b>B.12</b>	<b>Selected historical key financial information</b>			
			<b>2014 EUR million (audited)</b>	
			<b>2013 EUR million (audited)</b>	
		Non-current assets	16,504.13	15,087.37
		Current assets	997.28	679.37
		Long-term debt bonds	16,467.88	15,055.20
		Short term bonds	699.34	403.23
		Equity share capital	0.10	0.10
		Retained profits	32.96	25.01
		Net result before taxation	9.28	10.60

		Taxation	2.31	2.64
		Net result after taxation	6.97	7.96
			<b>H1 2015 EUR million (unaudited)</b>	<b>H1 2014 EUR million (unaudited)</b>
		Non-current assets	16,513.33	16,231.97
		Current assets	1,477.77	634.58
		Long-term debt bonds	16,474.84	16,198.56
		Short term bonds	1,199.39	360.91
		Equity share capital	0.10	0.10
		Retained profits	39.94	32.96
		Net result before taxation	3.46	4.52
		Taxation	0.86	1.12
		Net result after taxation	2.61	3.40
	<b>Material adverse change in the prospects of the Issuer</b>	There has been no material adverse change in the prospects of Deutsche Bahn Finance since 31 December 2014.		
	<b>Significant changes in the financial or trading position</b>	Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of Deutsche Bahn Finance since 30 June 2015.		
<b>B.13</b>	<b>Recent Events</b>	Not applicable. There have been no recent events particular to Deutsche Bahn Finance which are to a material extent relevant to the evaluation of Deutsche Bahn Finance's solvency.		
<b>B.14</b>	<b>Please read Element B.5 together with the information below</b>			
	<b>Dependence upon other entities within the group</b>	Deutsche Bahn Finance is a wholly owned subsidiary of DB AG. It is dependent upon its owner DB AG.		
<b>B.15</b>	<b>A description of the issuer's principal activities</b>	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>B.16</b>	<b>Controlling Persons</b>	Deutsche Bahn Finance is a wholly owned subsidiary of and controlled by DB AG.		

<b>B.17</b>	<b>Credit ratings assigned to the Issuer or its debt securities</b>	<p>[Not applicable. Neither Deutsche Bahn Finance nor the Notes have been rated.]</p> <p>[Not applicable. Deutsche Bahn Finance has not been rated.</p> <p>The Notes have been rated <b>[insert rating]</b> by <b>[insert rating agency].]</b></p>
<b>B. 19</b>	<b>Summary Information about the Guarantor</b>	<p>Please see Deutsche Bahn AG – B.1 to B.18;</p> <p>In the case of an issue of Notes by Deutsche Bahn Finance insert the information under Deutsche Bahn AG – B.1 to B.18 to the summary of this individual issue of Notes under this Element B.19 and number the Elements about Deutsche Bahn AG as Guarantor as follows: B.19 B.1, etc.]</p>

## Section C – Securities

Element		
C.1	<b>Type and class of the securities, including any security identification number</b>	<p><b>Class</b></p> <p>The Notes are unsecured notes.</p> <hr/> <p><b>[Fixed Rate Notes]</b></p> <p>The Notes bear a fixed interest income throughout the entire term of the Notes.]</p> <p><b>[Floating Rate Notes]</b></p> <p>The Notes will bear interest at a rate determined [(and as adjusted for the applicable margin)] on the basis of a reference rate appearing on the agreed screen page of a commercial quotation service.]</p> <hr/> <p><b>Security Identification Number(s)</b></p> <p>[Temporary] ISIN: [•]</p> <p>[Temporary] Common Code: [•]</p> <p>[Temporary] WKN: [•]</p> <p>[[Temporary] [Other]: [•]]</p>
C.2	<b>Currency of the securities issue</b>	<p>The Notes are issued in [•].</p>
C.5	<b>Restrictions on the free transferability of the securities</b>	<p>Not applicable. The Notes are freely transferable.</p>
C.8	<b>Rights attached to the Notes, ranking of the Notes and limitations to the rights attached to the Notes</b>	<p><b>Rights attached to the Notes</b></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><b>[Guarantee]</b></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 pari passu with all other unsecured and unsubordinated obligations of Deutsche Bahn AG.]</p> <p><b>Redemption</b></p> <p>Unless previously redeemed, or purchased and cancelled, each Note will be redeemed at its principal amount on the maturity date.</p> <p><b>Early Redemption</b></p> <p>The Notes cannot be redeemed prior to their stated maturity (except for taxation reasons or upon the occurrence of an event of default).</p> <p><b>Redemption for Taxation Reasons</b></p> <p>Early redemption will only be permitted if the Issuer [or the Guarantor] has or will become obliged to pay certain additional</p>



		<p>amounts in respect of the Notes as a result of any change in the tax laws of Germany [or the Netherlands].</p> <p><b>Events of Default</b></p> <p>The Terms and Conditions of the Notes provide for events of default entitling holders to accelerate redemption of the Notes.</p> <p><b>Ranking of the Notes (Status)</b></p> <p>The Notes will constitute unsecured and unsubordinated obligations of the relevant Issuer ranking pari passu among themselves and pari passu with all other unsecured and unsubordinated obligations of the relevant Issuer.</p> <p><b>Negative Pledge</b></p> <p>The Terms and Conditions of the Notes contain a negative pledge provision.</p> <p><b>Presentation Periods, Prescription</b></p> <p>The rights to payment of principal and interest (if any) under the Notes are subject to prescription within a period of two years. The prescription period begins at the end of the period during which the Notes must be duly presented which is reduced to 10 years.</p>
C.9	Please read Element C.8 together with the information below	
	<p><b>Interest / Fixed Rate Notes / Floating Rate Notes / Maturity Date / Yield / Repayment Procedure / Representative of Holder</b></p>	<p><b>Interest</b></p> <p><b>[In case of fixed rate Notes insert:</b> The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of <b>[insert Rate of Interest]</b> per cent. per annum from (and including) <b>[insert Interest Commencement Date]</b> to (but excluding) the Maturity Date. Interest shall be payable in arrears on <b>[insert Fixed Interest Date or Dates]</b> in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on <b>[insert First Interest Payment Date]</b> <b>[if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date insert:</b> and will amount to <b>[insert Initial Broken Amount per Denomination]</b> per note in a denomination of <b>[insert Denomination]</b>]. <b>[If Maturity Date is not a Fixed Interest Date insert:</b> Interest in respect of the period from <b>[insert Fixed Interest Date preceding the Maturity Date]</b> (inclusive) to the Maturity Date (exclusive) will amount to <b>[insert Final Broken Amount per Denomination]</b> per Note in a denomination of <b>[insert Denomination]</b>].</p> <p><b>[In case of floating rate Notes insert:</b> The Notes bear interest on the aggregate principal amount from <b>[insert Interest Commencement Date]</b> (inclusive) (the "Interest Commencement Date") to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date.</p> <p>"Interest Payment Date" means <b>[●]</b>.</p> <p>The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period (as defined below) will be the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page as of <b>[11.00 a.m.] [12.00 noon] [insert other relevant time]</b> (<b>[Brussels] [London] [Stockholm] [Oslo] [Tokyo] [Singapore] [Hong Kong] [Toronto] [insert other relevant location]</b> time) on the Interest</p>

		<p>Determination Date (as defined below) <b>[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin]</b>, all as determined by the Calculation Agent.</p> <p>"Interest Period" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date.</p> <p>"Interest Determination Date" means the <b>[second] [insert other applicable number of days] [TARGET] [London] [Stockholm] [Oslo] [Tokyo] [Singapore] [Hong Kong] [Toronto] [insert other relevant location]</b> Business Day <b>[prior to the commencement]</b> of the relevant Interest Period. <b>[in case of a TARGET Business Day insert: "TARGET Business Day"</b> means a day which is a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Transfer system (TARGET2) ("TARGET") is operating.] <b>[in case of a non-TARGET Business Day insert: "[London] [Stockholm] [Oslo] [Tokyo] [Singapore] [Hong Kong] [Toronto] [insert other relevant location]</b> Business Day" means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in <b>[London] [Stockholm] [Oslo] [Tokyo] [Singapore] [Hong Kong] [Toronto] [insert other relevant location]</b>.</p> <p><b>[If Margin insert: "Margin" means [•] per cent. per annum.]</b></p> <p>"Screen Page" means <b>[insert relevant Screen Page].]</b></p> <p><b>Maturity Date</b></p> <p>Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed on <b>[•]</b>.</p> <p><b>[In case of Notes other than floating rate notes insert: Yield</b></p> <p>The yield equals <b>[•] per cent. per annum.]</b></p> <p><b>Repayment Procedure</b></p> <p>Payment 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><b>Representative of Holder</b></p> <p>Not applicable. There is no representative of the Holders.</p>
<b>C.10</b>	<b>Please read Element C.9 together with the information below</b>	
<b>C.11</b>	<b>Derivative Component in the Interest Payment</b>	<p>Not applicable. There is no derivative component in the interest payment.</p>
<b>C.11</b>	<b>Admission to trading on a regulated market</b>	<p><b>[Application has been made to admit Notes to be issued under the Programme to trading on the regulated market of the [Berlin Stock Exchange] [Frankfurt Stock Exchange] [Luxembourg Stock Exchange].]</b></p> <p><b>[Not applicable. The Issuer does not intend to make any application for the Notes to be admitted to trading on any stock exchange.]</b></p>

## Section D – Risks

Element		
D.2	<p><b>Key information on the key risks that are specific to DB AG</b></p>	<p>The following is a summary of risk factors that may affect DB AG's ability to fulfill its obligations under the Notes and the Guarantee.</p> <p>The overall economic development may adversely affect the demand for mobility, transport or logistics services and, hence, DB Group's business.</p> <p>In the markets for passenger transport and rail freight transport, strong competition may adversely affect DB Group's business, profitability and financial position.</p> <p>DB Group is subject to risks arising from reductions of concession fees in the European passenger transport markets.</p> <p>DB Group responding risks arising from changing demand patterns and from shifts in traffic patterns throughout the Group with intensive market observation and by continuously upgrading our portfolio and our products.</p> <p>DB Group is subject to risks adhering to technical service interruptions due to reduced punctuality as well as technical risks. Among others these may cause in restricted availability and general condition of rail infrastructure as well as the use of information technology. In long-distance transport this may lead to a loss of customers. In regional transport DB Group is in addition subject to the risk of penalty fees levied by the contracting organizations. Intensive construction activity in the network has an effect on the production quality of the transport companies.</p> <p>Reduced availability of DB Group's vehicle fleet can endanger scheduled operations.</p> <p>DB Group is subject to risks associated with the use of information technology.</p> <p>DB Group may face a risk in regional transport, which can arise from the redundancy of vehicles following the expiry or awarding of a new transport contract.</p> <p>DB Group is subject to risks associated with reliable punctuality of shipments in rail freight transport.</p> <p>DB Group is subject to the risk adhering to increased personnel expenses that exceed DB Group's competitors' levels and, therefore, may affect adversely DB Group's competitive position. Due to demographic changes and the associated lack of skilled employees, it is becoming increasingly difficult to fill vacancies with qualified personnel. This in turn leads to risks such as lack of know-how transfer and the restriction of opportunities for career development.</p> <p>DB Group is subject to regulatory risks on the national and European level, such as complaints submitted to the regulatory authorities and their response. This general regulatory risk could result in tangible negative effects on revenues and profit.</p> <p>DB Group is subject to political risks tightening existing norms and rules applying to railway activities.</p> <p>DB Group is exposed to increases in energy prices, which have an impact on all of DB Group's businesses.</p>

		<p>DB Group is subject to risks associated with interest rates and foreign exchange rates.</p> <p>Legal and contractual risks may adversely affect DB Group's business and financial position.</p> <p>DB Group is subject to compliance risks. Large-scale capital expenditures mean that the Infrastructure division is exposed to a significant risk of becoming the target and victim of corruption, cartel agreements or fraud.</p> <p>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..</p> <p>DB Group is subject to risks arising from complex major projects and investment decisions.</p> <p>Insufficient availability of federal funding of the rail infrastructure as well as unpredictability of available funds may have an impact on the expansion of the rail infrastructure and, for this reason, DB Group's business.</p>
[D.2	<b>Key information on the key risks that are specific to Deutsche Bahn Finance</b>	<p>Deutsche Bahn Finance is a funding vehicle of the Deutsche Bahn Group. As such, it raises finance and on-lends monies to companies within the DB Group by the 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	<b>Key information on the key risks that are specific to the securities</b>	<p><b>Notes may not be a Suitable Investment</b></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><b>Liquidity Risk</b></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><b>Market Price Risk</b></p> <p>The Holder of 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><b>Risk of Early Redemption</b></p> <p>The Issuer has the right to redeem the Notes if the Issuer is required to make a gross-up payment. If the Issuer redeems the Notes prior to maturity, a Holder of such 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><b>Currency Risk</b></p> <p>The Holder of a Note denominated in a foreign currency is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes.</p> <p><b>Credit Risk</b></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 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 (see also "Risk Factors with respect to Deutsche Bahn AG" and "Risk Factors with respect to Deutsche Bahn Finance").</p> <p><b>Reinvestment Risk</b></p> <p>Holders of Notes may be exposed to risks connected to the reinvestment of cash resources freed from any Note. The return the Holders of 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. The extent of the reinvestment risk depends on the individual features of the relevant Note.</p> <p><b>Inflation Risk</b></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><b>Purchase on Credit – Debt Financing</b></p> <p>If a loan is used to finance the acquisition of the Notes by a Holder of Notes and the Notes subsequently go into default, or if the trading price diminishes significantly, the Holder of 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 realising gains.</p> <p><b>Transaction Costs/Charges</b></p> <p>When 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, Holder of Notes may also be charged for the brokerage fees, commissions and other fees and expenses of such</p>
--	--	---

		<p>parties (thirds party costs).</p> <p><b>Change of Law</b></p> <p>The Terms and Conditions of the Notes will be governed by German law in effect as at the date of this Prospectus. 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 date of this Prospectus.</p> <p><b>[In case of fixed rate Notes insert: Fixed Rate Notes</b></p> <p>The holder of a fixed rate Note ("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><b>[In case of floating rate Notes insert: Floating Rate Notes</b></p> <p>The holder of a floating rate Note ("Floating Rate Note") is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Notes.]</p> <p><b>Taxation</b></p> <p>Potential purchasers of 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><b>FATCA</b></p> <p>Payments on the Notes may be subject to U.S. withholding pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code (commonly referred to as "<b>FATCA</b>")</p>
--	--	---

**Section E – Offer**

Element		
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds	[•]
E.3	Terms and conditions of the offer	The Notes are issued in a denomination of [•]. [The Issue Price is [•].] [The total amount of the [issue][offer] is [•].] [The subscription period is from [•] to [•]]. [The subscription period may be extended or shortened.] [Method of notification] [Other Terms and Conditions of the Offer are [•].] [•]
E.4	A description of any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests	[•]
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror	[•]

## GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY

### Zusammenfassung

Zusammenfassungen sind zusammengesetzt aus Offenlegungspflichten, die als "Punkte" bekannt sind. Diese Punkte sind in die Abschnitte A – E (A.1 – E.7) nummeriert.

Diese Zusammenfassung enthält alle Punkte, die in eine Zusammenfassung für diese Art von Schuldverschreibungen und die Emittenten aufzunehmen sind. Da einige Punkte nicht zu berücksichtigen sind, kann die Nummerierung Lücken aufweisen.

Auch wenn ein Punkt wegen der Art der Schuldverschreibungen und der Emittenten in die Zusammenfassung aufgenommen werden muss, ist es möglich, dass bezüglich dieses Punktes keine relevante Information gegeben werden kann. In einem solchen Fall ist in der Zusammenfassung eine kurze Beschreibung des Punktes unter Bezeichnung als "entfällt" enthalten.

#### Abschnitt A – Einleitung und Warnhinweise

Punkt		
A.1	<b>Warnhinweise</b>	<p>Warnhinweise, dass:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• die Zusammenfassung als Einleitung zum Prospekt verstanden werden sollte;</li> <li>• sich der Anleger bei jeder Entscheidung in die Schuldverschreibungen zu investieren, auf den Prospekt als Ganzes stützen sollte;</li> <li>• 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</li> <li>• zivilrechtlich nur die Emittentin haftet, die die Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzungen vorgelegt und übermittelt hat, und dies auch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts irreführend, unrichtig oder inkohärent ist oder verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts wesentliche Angaben, die in Bezug auf Anlagen in die betreffenden Wertpapiere für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, vermissen lassen.</li> </ul>
A.2	<b>Zustimmung zur Verwendung des Prospekts</b>	<p>[Jeder Platzeur und/oder jeder weitere Finanzintermediär, der die Schuldverschreibungen nachfolgend weiter verkauft oder endgültig platziert, ist - sofern und soweit dies in [den][diesen] Endgültigen Bedingungen [für eine bestimmte Emission von Schuldverschreibungen] so erklärt wird - berechtigt, den Prospekt für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen während des Angebotszeitraums zu verwenden. Der Angebotszeitraum wird vom [•] bis [•] sein, 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</p>



		<p>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 der Wertpapierbörse Luxemburg (<a href="http://www.bourse.lu">www.bourse.lu</a>) eingesehen werden.</p> <p>Bei der Nutzung des Prospektes hat jeder Platzeur und/oder jeweiliger weiterer Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet.</p> <p>[Ferner erfolgt diese Zustimmung vorbehaltlich [•].]</p> <p><b>Für den Fall, dass ein Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär ein Angebot macht, informiert dieser Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage über die Angebotsbedingungen der Schuldverschreibungen.]</b></p> <p>[Entfällt. Die Emittentin erteilt keine Zustimmung zur Verwendung des Prospekts für eine spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen durch Platzeure und/oder Finanzintermediäre.]</p>
--	--	---

**Abschnitt B – Deutsche Bahn Aktiengesellschaft als [Emittentin][Garantin]**

Punkt		
B.1	<b>Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der [Emittentin] [Garantin]</b>	Deutsche Bahn Aktiengesellschaft (" <b>Deutsche Bahn AG</b> " oder " <b>DB AG</b> ") ist sowohl die gesetzliche als auch die kommerzielle Bezeichnung.
B.2	<b>Sitz, Rechtsform, geltendes Recht, Land der Gründung</b>	DB AG ist eine nach deutschem Recht in der Bundesrepublik Deutschland gegründete und nach deutschem Recht operierende Aktiengesellschaft mit Sitz in der Bundesrepublik Deutschland.
B.4b	<b>Bereits bekannte Trends, die sich auf die [Emittentin] [Garantin] und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken</b>	<p>Das Umfeld des Deutsche Bahn Konzerns ("<b>DB-Konzerns</b>") verändert sich stetig. Die DB-Trendlandschaft beleuchtet die 24 wichtigsten Entwicklungen aus den vier Trendclustern 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 in den vergangenen Jahren 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 dabei der Klimawandel und die Verteilung der Kosten der Stromwende. 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>
B.5	<b>Beschreibung der Gruppe und der</b>	Die DB AG hat im DB-Konzern die Funktion einer konzernleitenden Management Holding. Die Geschäftsfelder DB Netze Fahrweg, DB

	<b>Stellung der [Emittentin] [Garantin] innerhalb dieser Gruppe</b>	Netze Personenbahnhöfe, DB Netze Energie und DB Dienstleistungen werden durch das Vorstandsressort Infrastruktur, Dienstleistungen und Technik geführt. Die Geschäftsfelder DB Bahn Fernverkehr, DB Bahn Regio und DB Schenker Rail werden durch das Vorstandsressort Verkehr und Transport geführt. Die Geschäftsfelder DB Arriva und DB Schenker Logistik sind dem Vorstandsressort Finanzen/Controlling zugeordnet.		
<b>B.9</b>	<b>Gewinnprognosen oder -schätzungen</b>	Entfällt. Es ist keine Gewinnprognose oder –schätzung aufgenommen.		
<b>B.10</b>	<b>Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen</b>	Entfällt. PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("PwC") hat die konsolidierten Konzernabschlüsse der DB AG für die zum 31. Dezember 2014 und 31. Dezember 2013 endenden Geschäftsjahre geprüft und jeweils mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen.		
<b>B.12</b>	<b>Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen</b>			
		<b>2014 Mio. EUR (geprüft)</b>	<b>2013 Mio. EUR (geprüft)</b>	
		Umsatz bereinigt <sup>1)</sup>	39.728	39.107
		Umsatz vergleichbar <sup>1)</sup>	39.793	39.054
		Ergebnis vor Ertragsteuern	937	876
		Jahresergebnis	988	649
		EBITDA bereinigt	5.110	5.139
		EBIT bereinigt	2.109	2.236
		Langfristige Vermögenswerte per 31. Dez.	45.530	43.949
		Kurzfristige Vermögenswerte per 31. Dez.	10.353	8.945
		Eigenkapital per 31. Dez.	14.525	14.912
		Netto-Finanzschulden per 31. Dez.	16.212	16.362
		Bilanzsumme per 31. Dez.	55.883	52.894
		Capital Employed per 31. Dez.	33.683	33.086
		Brutto-Investitionen	9.129	8.224

		Netto-Investitionen	4.442	3.412
		Mittelfluss aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit	3.896	3.730
		1) Vorjahreszahl angepasst.		
			<b>H1 2015 Mio. EUR (ungeprüft)</b>	<b>H1 2014 Mio. EUR (ungeprüft)</b>
		Umsatz	20.000	19.734
		Umsatz vergleichbar	19.510	19.719
		Ergebnis vor Ertragsteuern	358	570
		Periodenergebnis nach Steuern	391	642
		EBITDA bereinigt	2.374	2.554
		EBIT bereinigt	890	1.088
		Langfristige Vermögenswerte per 30. Jun.	46.572	44.401
		Kurzfristige Vermögenswerte per 30. Jun.	9.820	10.196
		Eigenkapital per 30. Jun.	15.331	15.147
		Netto-Finanzschulden per 30. Jun.	17.611	16.571
		Bilanzsumme per 30. Jun.	56.392	54.597
		Capital Employed per 30. Jun.	35.035	33.604
		Brutto-Investitionen	3.366	3.414
		Netto-Investitionen	1.633	1.847
		Mittelfluss aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit	1.338	1.865
	<b>Wesentliche Verschlechterung der Aussichten der [Emittentin] [Garantin]</b>	Seit dem 31. Dezember 2014 sind keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in den Aussichten der DB AG eingetreten.		
	<b>Wesentliche Veränderungen bei Finanzlage oder Handelsposition der [Emittentin] [Garantin]</b>	Entfällt. Seit dem 30. Juni 2015 sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder der Handelsposition der DB AG eingetreten.		

B.13	<b>Jüngste Entwicklungen</b>	<p>Der Aufsichtsrat der DB AG fasste am 27. Juli 2015 den Beschluss, den DB-Konzernvorstand zum 1. August 2015 von acht auf sechs Mitglieder zu verkleinern. Entsprechend wurden Zuständigkeiten neu geordnet.</p> <p>Das Ressort Technik wurde aufgeteilt. Die Bereiche Technik, Systemtechnik sowie das Sicherheits- und Qualitätsmanagement, wurden dem Vorstandsressort Infrastruktur, Dienstleistungen und Technik zugeordnet und stehen unter der Leitung von Dr. Volker Kefer, der auch zum stellvertretenden Vorstandsvorsitzenden ernannt wurde. Die Bereiche Beschaffung und IT (CIO) gingen ins Finanzressort über. Das Ressort Personenverkehr wurde durch Zuordnung des Geschäftsfelds DB Schenker Rail zum Vorstandsressort "Verkehr und Transport" erweitert. Die Leitung wurde Berthold Huber übertragen.</p> <p>Die Geschäftsfelder DB Arriva und DB Schenker Logistics werden künftig vom Finanzressort, also zusätzlich von Finanzvorstand Richard Lutz geführt.</p> <p>Im neu geschaffenen Vorstandsressort Wirtschaft, Recht und Regulierung wurden die Abteilungen Compliance, Recht und Sicherheit mit den Bereichen Nationale und internationale Beziehungen zusammengelegt. Zuständig dafür ist Ronald Pofalla.</p> <p>Desweiteren wird die Auflösung der zweistöckigen Holdingstruktur angestrebt. Der Vorstand wird dem Aufsichtsrat Beschlüsse zur Zustimmung vorlegen, ob dies durch Verschmelzung oder Betriebsübergang der DB Mobility Logistics AG ("<b>DB ML AG</b>") auf die DB AG erfolgen wird. Der Vorstand wird dem Aufsichtsrat ebenfalls Konzepte in Hinblick auf die Zukunft der Struktur der internen Dienstleistungen sowie auf den Erhalt einer Option zur Beteiligung Dritter an DB Arriva und DB Schenker Logistics vorlegen.</p> <p>Zum 31. Juli 2015 legten Dr. Karl-Friedrich Rausch, Ulrich Homburg, Gerd Becht und Dr. Heike Hanagarth ihr Vorstandsmandat nieder.</p> <p>Die Rating-Agentur Standard &amp; Poor's (S&amp;P) hat am 28. August 2015 die Ratingeinstufungen der DB AG bestätigt, sodass die Bonität der DB AG unverändert mit AA (langfristig) und A-1+ (kurzfristig) bewertet wird. Gleichzeitig hat S&amp;P eine Anpassung des Rating-Ausblicks von „stabil“ auf „negativ“ vorgenommen. Die Outlook-Anpassung ist die Folge einer aus Sicht von S&amp;P schlechter als erwarteten Umsatz- und Ergebnisentwicklung und der daraus resultierenden anhaltenden Unterschreitung bestimmter Zielwerte.</p>
B.14	<b>Bitte Punkt B.5 zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen.</b>	
	<b>Angabe zur Abhängigkeit von anderen Unternehmen innerhalb der Gruppe</b>	Entfällt. Die DB AG ist die Muttergesellschaft des DB Konzerns.
B.15	<b>Beschreibung der Haupttätigkeiten der [Emittentin] [Garantin]</b>	Die DB AG 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>B.16</b>	<b>Beteiligung; Beherrschungsverhältnis</b>	Gründer und alleiniger Aktionär der DB AG ist die Bundesrepublik Deutschland.
<b>B.17</b>	<b>Kreditratings der [Emittentin] [Garantin] oder ihrer Schuldtitel</b>	Der DB AG wurde von Standard and Poor's Credit Market Services Europe Limited (" <b>Standard &amp; Poor's</b> ") <sup>1,2</sup> das langfristige Kreditrating AA, von Moody's Investors Service Ltd. (" <b>Moody's</b> ") <sup>3,2</sup> das Kreditrating Aa1 erteilt. <sup>5</sup>  Die Schuldverschreibungen haben [kein Rating] [[ein [Rating einfügen] Rating erhalten von [Ratingagentur einfügen]].
<b>[B. 18</b>	<b>Beschreibung von Art und Umfang der Garantie</b>	DB AG garantiert unbeding und unwiderruflich die pünktliche Zahlung von Zinsen und Kapital sowie von etwaigen zusätzlichen Beträgen, die unter den Schuldverschreibungen, die von der Deutsche Bahn Finance B.V. begeben werden, zu zahlen sind.]

<sup>1</sup> 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, wie geändert von Zeit zu Zeit, (die "**Ratingagentur-Verordnung**"), registriert.

<sup>2</sup> Die Europäische Wertpapier und Marktaufsichtsbehörde veröffentlicht auf ihrer Webseite ([www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs](http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs)) 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.

<sup>3</sup> 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, wie geändert von Zeit zu Zeit, (die "**Ratingagentur-Verordnung**") registriert.

<sup>4</sup> 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 B – Deutsche Bahn Finance B.V. als Emittentin

<b>Punkt</b>			
<b>B.1</b>	<b>Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin</b>	Deutsche Bahn Finance B.V. (" <b>Deutsche Bahn Finance</b> ") ist die gesetzliche als auch die kommerzielle Bezeichnung der Emittentin.	
<b>B.2</b>	<b>Sitz, Rechtsform, geltendes Recht, Land der Gründung</b>	Die Deutsche Bahn Finance ist eine nach dem Recht der Niederlande gegründete und operierende niederländische Gesellschaft mit beschränkter Haftung ( <i>besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i> ).	
<b>B.4b</b>	<b>Bereits bekannte Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken</b>	Deutsche Bahn Finance hat ausschließlich die Aufgabe, die Finanzierung des DB-Konzerns zu unterstützen. Das Geschäft der Deutsche Bahn Finance steht direkt in Bezug zu dem Umfang, in welchem der DB-Konzern die Deutsche Bahn Finance für zukünftigen Finanzierungsbedarf einsetzt. Der Umfang, in dem zukünftiger Finanzierungsbedarf entsteht, hängt von der Entwicklung des operativen Geschäfts der Deutsche Bahn AG und ihrer Tochtergesellschaften ab.	
<b>B.5</b>	<b>Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe</b>	Deutsche Bahn Finance ist eine 100%ige Tochtergesellschaft der DB AG.	
<b>B.9</b>	<b>Gewinnprognosen oder -schätzungen</b>	Entfällt. Es ist keine Gewinnprognose oder -schätzung aufgenommen.	
<b>B.10</b>	<b>Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen</b>	Entfällt. PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. hat die Jahresabschlüsse der Deutsche Bahn Finance für die zum 31. Dezember 2014 und 31. Dezember 2013 endenden Geschäftsjahre geprüft und jeweils mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen.	
<b>B.12</b>	<b>Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen</b>		
			<b>2014 Mio. EUR (geprüft)</b>
			<b>2013 Mio. EUR (geprüft)</b>
		Langfristige Vermögenswerte	16.504,13
		Kurzfristige Vermögenswerte	15.087,37
			997,28
			679,37

		Langfristige Schuldverschreibungen	16.467,88	15.055,20
		Kurzfristige Schuldverschreibungen	699,34	403,23
		Eigenkapitalanteil	0,10	0,10
		Einbehaltene Gewinne	32,96	25,01
		Nettogewinn vor Steuern	9,28	10,60
		Besteuerung	2,31	2,64
		Nettogewinn nach Steuern	6,97	7,96
			<b>H1 2015</b>	<b>H1 2014</b>
			<b>Mio. EUR</b>	<b>Mio. EUR</b>
			<b>(ungeprüft)</b>	<b>(ungeprüft)</b>
		Langfristige Vermögenswerte	16.513,33	16.231,97
		Kurzfristige Vermögenswerte	1.477,77	634,58
		Langfristige Schuldverschreibungen	16.474,84	16.198,56
		Kurzfristige Schuldverschreibungen	1.199,39	360,91
		Eigenkapitalanteil	0,10	0,10
		Bilanzgewinn	39,94	32,96
		Nettogewinn vor Steuern	3,46	4,52
		Besteuerung	0,86	1,12
		Nettogewinn nach Steuern	2,61	3,40
	<b>Wesentliche Verschlechterung der Aussichten der Emittentin</b>	Entfällt. Seit dem 31. Dezember 2014 sind keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in den Aussichten der Deutsche Bahn Finance eingetreten.		
	<b>Wesentliche Veränderungen bei Finanzlage oder Handelsposition der Emittentin</b>	Entfällt. Seit dem 30. Juni 2015 sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder der Handelsposition der Deutsche Bahn Finance eingetreten.		
<b>B.13</b>	<b>Jüngste Entwicklungen</b>	Entfällt. Es gibt keine Ereignisse aus der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit der Deutsche Bahn Finance, die für die Bewertung der Zahlungsfähigkeit der Deutsche Bahn Finance in hohem Maße relevant sind.		



<b>B.14</b>	<b>Bitte Punkt B.5 zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen.</b>	
	<b>Angabe zur Abhängigkeit von anderen Unternehmen innerhalb der Gruppe</b>	Die Deutsche Bahn Finance ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der DB AG. Sie ist abhängig von ihrer Aktionärin, der DB AG.
<b>B.15</b>	<b>Beschreibung der Haupttätigkeiten des Emittenten</b>	Die Deutsche Bahn Finance ist ein Finanzierungsvehikel des DB-Konzerns. Als solches nimmt sie Kapital auf und verleiht Gelder an Unternehmen innerhalb des Konzerns im Rahmen konzerninterner Darlehen.
<b>B.16</b>	<b>Beteiligung; Beherrschungsverhältnis</b>	Die Deutsche Bahn Finance ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der DB AG, von der sie beherrscht wird.
<b>B.17</b>	<b>Kreditratings der Emittentin oder ihrer Schuldtitel</b>	[Entfällt. Weder die Deutsche Bahn Finance noch deren Schuldverschreibungen haben ein Rating erhalten.] [Entfällt. Die Deutsche Bahn Finance hat kein Rating erhalten. Die Schuldverschreibungen haben ein <b>[Rating einfügen]</b> Rating erhalten von <b>[Ratingagentur einfügen].]</b>
<b>B.19</b>	<b>Zusammenfassen der Angaben zum Garantiegeber</b>	Deutsche Bahn AG - Siehe B.1 bis B.18; Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch die Deutsche Bahn Finance die Informationen unter Deutsche Bahn AG - B.1 bis B.18 in diese emissionsspezifische Zusammenfassung unter diesem Element B.19 einfügen und die Elemente in Bezug auf Deutsche Bahn AG als Garantin wie folgt nummerieren: B.19 B.1, etc.]

## Abschnitt C – Wertpapiere

Punkt		
C.1	<b>Gattung und Art der Wertpapiere, einschließlich der Wertpapierkennnummer (WKN)</b>	<b>Art</b> Die Schuldverschreibungen sind nicht besicherte Schuldverschreibungen.
		<b>[Fest verzinsliche Schuldverschreibungen]</b> Die Schuldverschreibungen gewähren dem Inhaber einen festen Zins über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen.]  <b>[Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen]</b> Die Schuldverschreibungen gewähren dem Inhaber einen Zins, der auf der Grundlage eines Referenzzinssatzes (dargestellt auf der vereinbarten Bildschirmseite eines Kursdienstes) ermittelt [und um die anwendbare Marge angepasst] wird.]
		<b>Wertpapierkennnummer(n)</b> [Vorläufige] ISIN: [•] [Vorläufiger] Common Code: [•] [Vorläufige] WKN: [•] [[Vorläufige] [andere]: [•]]
C.2	<b>Währung der Wertpapieremission</b>	Die Schuldverschreibungen sind in [•] begeben.
C.5	<b>Beschränkungen der freien Übertragbarkeit</b>	Entfällt. Die Schuldverschreibungen sind frei übertragbar.
C.8	<b>Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind, Rangfolge der Schuldverschreibungen und Einschränkungen der mit den Schuldverschreibungen verbundenen Rechte</b>	<b>Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind</b> Jeder Inhaber von Schuldverschreibungen hat aus ihnen das Recht, Zahlungen von Zinsen und Kapital von der Emittentin zu verlangen, wenn diese Zahlungen gemäß den Anleihebedingungen fällig sind.  <b>[Garantie]</b> Von der Deutsche Bahn Finance begebene 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 sind.]  <b>Rückzahlung</b> Soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am Fälligkeitstag zurückgezahlt.  <b>Vorzeitige Rückzahlung</b> Die Schuldverschreibungen sind nicht vor Ablauf ihrer festgelegten

		<p>Laufzeit (außer aus steuerlichen Gründen oder bei Eintritt eines Kündigungsereignisses) rückzahlbar.</p> <p><b>Rückzahlung aus Steuergründen</b></p> <p>Die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen ist zulässig, falls die Emittentin [oder die Garantin] zur Zahlung zusätzlicher Beträge auf die Schuldverschreibungen als Folge einer Änderung der deutschen [oder niederländischen] Steuergesetze verpflichtet ist.</p> <p><b>Kündigungsgründe</b></p> <p>Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen sehen Kündigungsgründe vor, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.</p> <p><b>Status der Schuldverschreibungen</b></p> <p>Die Schuldverschreibungen stellen unbesicherte, nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin dar, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind.</p> <p><b>Negativverpflichtung</b></p> <p>Die Bedingungen der Schuldverschreibungen enthalten eine Negativverpflichtung.</p> <p><b>Vorlegungsfristen, Verjährung</b></p> <p>Die Rechte auf Zahlung von Kapital und etwaigen Zinsen aus den Schuldverschreibungen unterliegen einer Verjährungsfrist von zwei Jahren. Die Verjährungsfrist beginnt mit Ablauf der Vorlegungsfrist, die auf 10 Jahre verkürzt wird.</p>
C.9	Bitte Punkt C.8 zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen.	
	<p><b>Zinssatz / Festverzinsliche Schuldverschreibungen/ Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen / Fälligkeitstag / Rendite / Rückzahlungsverfahren / Name des Vertreters der Inhaber</b></p>	<p><b>Verzinsung</b></p> <p><b>[Im Falle von fest verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:</b> Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar vom <b>[Verzinsungsbeginn einfügen]</b> (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) mit jährlich <b>[Zinssatz einfügen]</b> %. Die Zinsen sind nachträglich am <b>[Festzinstermine) einfügen]</b> eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am <b>[ersten Zinszahlungstag einfügen]</b> <b>[sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist einfügen:</b> und beläuft sich auf <b>[anfänglichen Bruchteilszinsbetrag pro Nennbetrag einfügen]</b> je Schuldverschreibung im Nennbetrag von <b>[Nennbetrag einfügen]</b>. <b>[Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermine ist einfügen:</b> Die Zinsen für den Zeitraum vom <b>[den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermine einfügen]</b> (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf <b>[abschließenden Bruchteilszinsbetrag pro Stückelung einfügen]</b> je Schuldverschreibung im Nennbetrag von <b>[Stückelung einfügen].]</b></p> <p><b>[Im Falle von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:</b> Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf den Gesamtnennbetrag ab dem <b>[Verzinsungsbeginn einfügen]</b> (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag</p>

		<p>zahlbar.</p> <p>"Zinszahlungstag" bedeutet [●].</p> <p>Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz <i>per annum</i>) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen [11.00] [12.00] <b>[andere Uhrzeit einfügen]</b> Uhr ([Brüssel] [London] [Stockholm] [Oslo] [Tokio] [Singapur] [Hongkong] [Toronto] <b>[zutreffenden anderen Ort einfügen]</b> Ortszeit) angezeigt wird <b>[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]</b>, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.</p> <p>"Zinsperiode" bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).</p> <p>"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den [zweiten] <b>[zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen]</b> [TARGET] [London] [Stockholm] [Oslo] [Tokio] [Singapur] [Hongkong] [Toronto] <b>[zutreffenden anderen Ort einfügen]</b> Geschäftstag [vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode. <b>[Im Falle eines TARGET-Geschäftstages einfügen: "TARGET-Geschäftstag"</b> bezeichnet einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) ("TARGET") betriebsbereit ist.] <b>[Im Falle eines nicht-TARGET-Geschäftstages einfügen: "[London] [Stockholm] [Oslo] [Tokio] [Singapur] [Hongkong] [Toronto] [zutreffenden anderen Ort einfügen]</b> Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] [Stockholm] [Oslo] [Tokio] [Singapur] [Hongkong] [Toronto] <b>[zutreffenden anderen Ort einfügen]</b> für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.</p> <p><b>[Im Fall einer Marge einfügen: Die "Marge" beträgt [●] % per annum.]</b></p> <p>"Bildschirmseite" bedeutet <b>[Bildschirmseite einfügen].]</b></p> <p><b>Fälligkeitstag</b></p> <p>Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder aufgekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen am [●] zurückgezahlt.</p> <p><b>[Im Falle von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: Rendite</b></p> <p>Die Rendite der Schuldverschreibungen entspricht [●] % per annum.]</p> <p><b>Rückzahlungsverfahren</b></p> <p>Zahlungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.</p> <p><b>Name des Vertreters der Inhaber</b></p> <p>Entfällt. In den Anleihebedingungen ist kein gemeinsamer Vertreter bestimmt.</p>
C.10	<b>Bitte Punkt C.9 zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen.</b>	
	Erläuterung wie der Wert der Anlage beeinflusst wird,	Entfällt. Die Zinszahlung weist keine derivative Komponente auf.

	falls die Schuldverschreibungen eine derivative Komponente bei der Zinszahlung aufweisen	
C.11	Einführung in einen regulierten Markt oder einem gleichwertigen Markt	[Für die unter dem Programm begebenen Schuldverschreibungen ist ein Antrag auf Zulassung zum Börsenhandel im regulierten Markt der [Frankfurter] [Berliner] [Luxemburger] Wertpapierbörse gestellt worden.] [Entfällt. Die Emittentin beabsichtigt nicht einen Antrag auf Handel der Schuldverschreibungen an einer Börse zu stellen.]

## Abschnitt D – Risiken

Punkt		
D.2	<p><b>Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die der DB AG eigen sind</b></p>	<p>Es folgt eine Zusammenfassung der Risikofaktoren, die sich auf die Fähigkeit der DB AG auswirken können, ihre Verpflichtungen unter den Schuldverschreibungen bzw. der Garantie nachzukommen.</p> <p>Die gesamtwirtschaftliche Entwicklung kann die Nachfrage nach Mobilitäts-, Transport- und Logistikdienstleistungen und damit das Geschäft des DB-Konzerns negativ beeinflussen.</p> <p>In den Märkten Personenverkehr und Schienengüterverkehr kann starker Wettbewerb das Geschäft, die Profitabilität und die finanzielle Lage des DB-Konzerns negativ beeinflussen.</p> <p>Der DB-Konzern ist Risiken aus dem Verlust von Bestellerentgelten im europäischen Personenverkehr ausgesetzt.</p> <p>Auf Risiken aus verändertem Nachfrageverhalten oder aus der Verlagerung von Verkehrsströmen reagiert der DB-Konzern konzernübergreifend mit einer intensiven Marktbeobachtung sowie einer kontinuierlichen Weiterentwicklung des Portfolios und der Produkte</p> <p>Der DB-Konzern kann Risiken aus technischen Betriebsstörungen durch Einschränkungen in der Pünktlichkeit sowie technischen Risiken unter anderem durch eingeschränkte Verfügbarkeit und dem allgemeinen Zustand der Infrastruktur sowie im Zusammenhang mit der Nutzung von Informationstechnologie ausgesetzt sein. Im Fernverkehr kann dies zu Kundenverlusten führen. Im Regionalverkehr besteht zusätzlich das Risiko von Pönaleforderungen durch die Bestellerorganisationen. Eine intensive Bautätigkeit im Netz hat Auswirkungen auf die Produktionsqualität der Transporteure. Eine eingeschränkte Verfügbarkeit der Fahrzeugflotte des DB-Konzerns kann den fahrlangemäßen Betrieb gefährden.</p> <p>Der DB-Konzern ist im Regionalverkehr dem Risiko der Freisetzung von Fahrzeugen infolge des Auslaufens oder der Neuvergabe eines Verkehrsvertrags ausgesetzt.</p> <p>Der DB-Konzern ist Risiken im Zusammenhang mit der Nutzung von Informationstechnologie ausgesetzt.</p> <p>Der DB-Konzern ist im Schienengüterverkehr Risiken aus der zeitlichen Zuverlässigkeit von Transporten ausgesetzt.</p> <p>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. Daraus resultieren Risiken wie fehlender Knowhow-Transfer und die Einschränkung von Wachstumsmöglichkeiten.</p> <p>Der DB-Konzern ist regulatorischen Risiken auf nationaler und europäischer Ebene, wie der Beanstandung und des Eingriffs durch die entsprechenden Behörden ausgesetzt aus denen sich spürbare Umsatz- und Ergebnisauswirkungen ergeben können. Politische Risiken betreffen insbesondere die Verschärfung geltender Normen und Vorschriften des Eisenbahnwesens.</p> <p>Der DB-Konzern kann Energiepreiserhöhungen ausgesetzt sein, welche</p>

		<p>übergreifende Auswirkungen auf das Geschäft des DB-Konzerns haben.</p> <p>Der DB-Konzern ist Zins- und Währungsrisiken ausgesetzt.</p> <p>Rechtliche Risiken und vertragliche Risiken können das Geschäft und die finanzielle Lage des DB-Konzerns beeinträchtigen.</p> <p>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.</p> <p>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</p> <p>Der DB-Konzern ist Risiken aus großen komplexen Projekten und Investitionsentscheidungen ausgesetzt.</p> <p>Eine unzureichende Verfügbarkeit von Finanzierungsmitteln des Bundes für die Finanzierung der Schieneninfrastruktur und eine nicht gegebene Planbarkeit der zukünftig zur Verfügung stehenden Mittel können negative Auswirkungen auf den Ausbau des Schienennetzes haben und damit auf das Geschäft des DB-Konzerns.</p>
[D.2	<b>Zentrale Angabe zu den zentralen Risiken, die der Deutschen Bahn Finance eigen sind</b>	<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 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 ausgegebenen Schuldverschreibungen nachzukommen.]</p>
D.3	<b>Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Wertpapieren eigen sind</b>	<p><b>Schuldverschreibungen als nicht geeignetes Investment</b></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><b>Liquiditätsrisiken</b></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><b>Marktpreisrisiko</b></p> <p>Der Gläubiger von Schuldverschreibungen ist dem Risiko nachteiliger Entwicklungen der Marktpreise seiner Schuldverschreibungen ausgesetzt,</p>

	<p>welches sich verwirklichen kann, wenn der Gläubiger seine Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit veräußert.</p> <p><b>Risiko der Vorzeitigen Rückzahlung</b></p> <p>Die Emittentin ist zur Rückzahlung der Schuldverschreibungen berechtigt, falls seitens der Emittentin eine Pflicht zur Gross-up Zahlung entsteht. Werden die Schuldverschreibungen von der Emittentin vor Fälligkeit zurückgezahlt, so ist der Gläubiger solcher 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><b>Währungsrisiko</b></p> <p>Der Gläubiger von Schuldverschreibungen, die auf eine fremde Währung lauten, ist dem Risiko ausgesetzt, dass Wechselkursschwankungen die Rendite solcher Schuldverschreibungen beeinflussen können.</p> <p><b>Kreditrisiko</b></p> <p>Jeder Erwerber der Schuldverschreibungen vertraut auf die Bonität der Emittentin und hat keinerlei Rechte gegen andere Personen. Gläubiger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin die gemäß der Schuldverschreibungen vereinbarten Zinszahlungen und Rückzahlungen partiell oder insgesamt nicht leisten kann. Je schlechter die Bonität der Emittentin, desto höher ist das Verlustrisiko (vergleiche dazu "Risikofaktoren in Bezug auf Deutsche Bahn AG" und "Risikofaktoren in Bezug auf Deutsche Bahn Finance").</p> <p><b>Reinvestitionsrisiko</b></p> <p>Inhaber von Schuldverschreibungen können Risiken in Zusammenhang mit der Wiederanlage liquider Mittel aus jeder Schuldverschreibung ausgesetzt sein. Die Rückzahlung, die die Inhaber von 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. Das Ausmaß des Wiederanlagerisikos hängt von den entsprechenden Ausgestaltungen der jeweiligen Schuldverschreibungen ab.</p> <p><b>Inflationsrisiko</b></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 Nominalverzinsung ist, ist die Realrendite Null oder sogar negativ.</p> <p><b>Kauf auf Kredit – Fremdfinanzierung</b></p> <p>Falls der Inhaber von Schuldverschreibungen ein Darlehen zur Finanzierung des Erwerbs der Schuldverschreibungen aufnimmt und daraufhin hinsichtlich der Schuldverschreibungen Verzug eintritt oder sich der Handelspreis nachhaltig verringert, kann ein Inhaber der Schuldverschreibungen nicht nur seine Investition verlieren, sondern muss darüber hinaus auch das Darlehen tilgen und die entsprechenden</p>
--	--



		<p>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><b>Transaktionskosten / Gebühren</b></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 Inhaber von Schuldverschreibungen mit Maklergebühren, Provisionen und anderen Gebühren und Aufwendungen solcher Beteiligten (Drittbeteiligungskosten) belastet werden.</p> <p><b>Rechtsänderungen</b></p> <p>Die Bedingungen der Schuldverschreibungen unterliegen dem deutschem Recht, welches zum Zeitpunkt dieses Prospekts 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 Datum dieses Prospekts gegeben werden.</p> <p><b>[Falls festverzinsliche Schuldverschreibungen:</b> Festverzinsliche Schuldverschreibungen</p> <p>Der Gläubiger von festverzinslichen Schuldverschreibungen ("Festverzinsliche Schuldverschreibungen") ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt.]</p> <p><b>[Falls variabel verzinsliche Schuldverschreibungen:</b> Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen</p> <p>Der Gläubiger von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ("Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen") ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen.]</p> <p><b>Besteuerung</b></p> <p>Potenzielle Erwerber von Schuldverschreibungen sollten sich bewusst sein, dass Stempelsteuern und andere Steuern und / oder Abgaben in Übereinstimmung mit den Gesetzen und Praktiken in den Ländern und Gerichtsbarkeiten, in denen die Schuldverschreibungen übertragen werden, erhoben werden können.</p>
--	--	--

		<p><b>FATCA</b></p> <p>Zahlungen auf die Schuldverschreibungen können US-amerikanische Quellensteuern gemäß §§ 1471 bis 1474 des US Internal Revenue Code (allgemein als "<b>FATCA</b>" bezeichnet) auslösen.</p>
--	--	---

**Abschnitt E – Angebot**

Punkt		
E.2b	<p>Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse, sofern diese nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken liegen</p>	[•]
E.3	<p>Beschreibung der Angebotskonditionen</p>	<p>Die Schuldverschreibungen werden in einer Stückelung von [•] begeben. [Ausgabepreis ist [•].] [Die Gesamtsumme [der Emission][des Angebots] ist [•].] [Die Zeichnungsfrist ist vom [•] bis [•].] [Die Zeichnungsfrist kann verlängert oder verkürzt werden.] [Art der Bekanntmachung] [Weitere Angebotskonditionen sind [•].] [•]</p>
E.4	<p>Beschreibung aller für die Emission/das Angebot wesentlichen, auch kollidierenden Interessen</p>	[•]
E.7	<p>Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger vom Emittenten oder Anbieter in Rechnung gestellt werden</p>	[•]

## RISK FACTORS

### Risk Factors with regard or in respect to Deutsche Bahn AG

*The following is a description of risk factors which are material in respect of the Notes and the financial situation of DB AG and which may affect DB AG's ability to fulfill its obligations under the Notes which prospective investors should consider before deciding to purchase the Notes. The sequence in which the following risk factors are listed is not an indication of their likelihood to occur or of the extent of their commercial consequences. The following statements are complete, although not exhaustive: prospective investors should consider all of the information provided in this Prospectus or incorporated by reference into this Prospectus and consult with their own professional advisers if they consider it necessary.*

### Major risks, that might affect DB Group's profitability

#### ***Economic climate, market and competition***

Demand for its mobility services and, in particular, for its transport and logistics services is dependent on overall economic development, among other things:

- Economic growth fuels the trends underlying its strategy in its operating markets. Macroeconomic shocks such as economic and financial crises and economic fluctuations may adversely affect DB Group's business.
- The development of key economic factors (such as disposable income or number of persons in active employment) is particularly relevant for the turnover in passenger transport.
- Risks arising from the sovereign debt crisis could have adverse effects (particularly in the form of spending cuts), primarily on its activities in the DB Arriva business unit.

Developments in the competitive environment are of particular importance for DB Group:

- In long-distance transport, Deutsche Bahn is involved in tough inter- and intramodal competition, particularly with motorized individual transport as the dominant competitor, but increasingly also with long-distance bus services. Increased competition has a negative impact on price perception resulting in a lower willingness of the customers to pay. This can lead to planned price measures only being partially implemented or even not at all.
- There is intense competition in regional transport throughout Europe for securing long-term contracts. The market volume here is greatly determined by the financial situation of the contracting organizations. The future financing of regional rail passenger transport beyond the year 2015 is currently being discussed on the basis of draft legislation in the Federal and State Governments.

There is the risk of losing tenders. To be able to succeed in this market, Deutsche Bahn is constantly working to optimize its tender management and its cost structure. What is more, depending on the contract type, there is also the risk of a loss of passengers without the possibility of being able to adapt the operating schedules.

- There is fierce intramodal and considerable intermodal competitive pressure in rail freight transport. Risks arise from the fact that competitors can operate with less expensive cost structures at the same time as enjoying greater flexibility. To address factor cost increases and business challenges in Germany, the action plan for Germany will be continued and supplemented by additional structural measures.

#### ***Production and technology***

If the quality of long-distance transport services suffers, this has an impact on production and service quality and can lead to the loss of customers cause revenue losses and put pressure on profitability. The postponement of delivery of new rolling stock causes revenue losses and additional costs.

The availability and the condition of rail infrastructure are a key prerequisite for the performance capabilities of rail transport. Building work on the network affects schedules and the production quality of carriers, part of which cannot be compensated.

In regional transport, a risk can arise from the redundancy of vehicles following the expiry or retendering of a transport contract. As a countermeasure, alternative possible uses are checked continuously.

Sufficient availability of DB AG's vehicle fleet is essential for its operations. Significant reductions in vehicle availability pose a threat to operating schedules.

In regional transport, there is the additional risk of penalties imposed by the relevant contracting organizations if trains are canceled or punctuality targets are missed.

Punctuality is a key factor for rail freight transport customers when selecting a mode of transport. Unpunctuality might lead to a reduced customer base. In addition to this, irregularities can occur during operations, such as customs offenses and theft.

The range and quality of DB AG's services depend to a significant extent on the availability and reliability of the production resources used, intermediate services procured and the quality of its partners' services.

The technical production resources used in rail transport must comply with applicable standards and requirements, which are subject to change. As a result, Deutsche Bahn may receive technical complaints concerning its vehicles. This leads to the risk that Deutsche Bahn may only be permitted to use individual series or rail car types under certain conditions, such as limited speeds, shorter intervals between maintenance or reduced wheel set loads. In addition, Deutsche Bahn cannot accept newly purchased vehicles that have flaws or for which the necessary vehicle certification has not been granted.

To an increasing extent, the business processes of DB Group are dependent on highly available and secure information technology. In the future, an increasing proportion of business processes will be dependent on IT. This dependence also entails potential risks such as a break in the availability of IT systems or hacking of customers' data.

### ***Personnel***

Given the competitive environment, DB Group's staff cost structure plays an important role. That might result in labour disputes or even strikes. DB AG's target is always to conclude competitive collective agreements in terms of the labour market and the transport market. Due to demographic changes and the associated lack of skilled employees, it is becoming increasingly difficult to fill vacancies with qualified personnel. This in turn leads to risks such as lack of know-how transfer and the restriction of opportunities for career development.

### ***Regulation***

Regulation to the detriment of rail, for example due to additional legislative requirements, endangers intermodal competitiveness. Changes to the legal framework at national or European level could pose risks to its business. This general regulatory risk could result in tangible negative effects on revenues and profit.

DB Group provides rail transport services in a regulated market. These regulations govern the individual components of the pricing systems, and general terms and conditions applied by its rail infrastructure companies. Risks in this regard are complaints and intervention. Measures that threaten or even prevent DB Group from attaining reasonable returns in its infrastructure business units (such as intervention in pricing systems) make it more difficult to control these activities from a business perspective and can therefore threaten financing contributions by DB Group to infrastructure capital expenditures.

Political risks concern particularly a tightening of existing standards and regulations affecting the railways. The structure of DB Group may also expose it to regulatory risks. These could arise on a national or a European level.

### ***Procurement/energy market***

Rising energy prices are threatening the intermodal competitive advantage of rail. Purchase prices for raw materials, energy and transport services vary according to market conditions. Depending on the market conditions and the competitive situation, it may not be possible or may only be possible to a very limited extent to pass increased costs on to the customer in the short term. This in turn has a negative impact on margins.

Deutsche Bahn respond to the risk of increasing energy prices by using appropriate derivative financial instruments and entering into long-term procurement contracts. However, these safeguards also limit opportunities arising from trends in energy prices. In the event of falling energy prices, Deutsche Bahn does not benefit and could lose intramodal competitiveness.

Due to the heavily electricity-biased energy mix of DB Group, changes in oil prices have no significant effects. However, changes in electricity prices, for example due to the German Law on Renewable Energies (*Erneuerbare-Energien-Gesetz – EEG*) levy, can have a significant impact on results.

Noticeable train-path price increases by national infrastructure operators outside of Germany (for example in France) result in costs for the use of infrastructure rising significantly. Due to the intensity of competition, it is not always possible to pass on cost increases.

### ***Capital markets and taxes***

The expansion of DB AG's international business brings currency risks with it. This risk, however, is largely limited to the so-called translation risk, since usually there is a high regional congruence between the production and sales markets. Deutsche Bahn uses original and derivative financial instruments as one means of countering interest rate, currency and energy price risks from its operating business. There is a risk that these hedging measures will not pay off, or not in the way expected.

Pensions and similar retirement benefit obligations are partially covered by plan assets from stocks, real estate, fixed-income securities and other investments. Value losses in these assets directly reduce the cover of pension obligations by plan assets, potentially resulting in the company having to provide additional cover.

### ***Law and contracts***

Large-scale capital expenditures mean that the Infrastructure division is exposed to a significant risk of becoming the target and victim of corruption, cartel agreements or fraud. As a third-party provider of financing, the Federal Government is placing high demands on DB Group with its anti-corruption guidelines.

### ***Significant events***

Its activities as a train operating company are based on a technologically complex, networked production system. In general, Deutsche Bahn tries to combat the risk of potential operational disruptions through regular maintenance and by taking on qualified employees, coupled with continuous quality assurance and improvement of its processes. The nature of rail transport as an open system means that certain factors (such as accidents, sabotage and theft) over which Deutsche Bahn have only limited influence could have a negative impact on operations. Its efforts in such cases focus on minimizing the potential effects. However, this could also result in cost risks from countermeasures and reputational risks.

Increasing damage to infrastructure by the accumulation of extreme weather events lead, inter alia, to loss of income due to reduced services due to weather-related breakdowns and increased need for expenditures on preventive and repair measures.

### ***Project risks***

DB AG's measures involve not only in part huge capital expenditure volumes, but also a large number of highly complex projects. Changes in the legal framework, delays in implementation (including due to ever-more comprehensive public consultation), necessary adjustments during the frequent multi-year project periods or deviations from the ramp-up curves agreed with the Federal

Government for the capital expenditures funds available can lead to project risks. These risks can often affect a number of business units given Deutsche Bahn's structure as integrated group with a high interaction between its business units. For example, in such cases planned modal shifts from road to rail will not be feasible. Due to the budget carry-forward principle agreed with the Federal Government, no funding was lost due to procedural delays.

Also price increases in bought-in services or for construction can negatively affect DB AG's cash flow and profitability and may lead, for example, to liquidity risks.

### ***Infrastructure Financing***

As a key element of the German Rail Reform the Federal Government has enacted a constitutional obligation to finance the capital expenditures in rail infrastructure. The main criterion is the provision of sufficient amounts of funding, but also the ability to plan the financing available in the future. In addition to the risk of a lack of available funds for financing capital expenditures, there is also a risk of insufficient funds for the adequate maintenance of the existing network. The economic sustainability of capital expenditures or financial contributions to capital expenditure projects funded by DB is essential if Deutsche Bahn is to ensure DB Group's ability to invest in the long term. Deutsche Bahn agreed with the Federal Government the LuFV II (*Leistungs- und Finanzierungsvereinbarung II*), that sets out the financing of the existing network until 2019 to safeguard the quality and availability of the infrastructure. The profits of DB Group's infrastructure companies are plowed back into the infrastructure via the funding cycle. Risks arise from a possible failure to achieve the quality targets set out in LuFV II. To ensure the long-term competitiveness of rail as a mode of transport, sufficient financial means must be available to ensure systematic new construction and expansion as well as to eliminate bottlenecks (requirement plan capital expenditures). There is also the risk that the Federal Government could reclaim its funding on the basis of an audit of exactly how the Federal funds were used.

## **Risk Factors with regard or in respect of Deutsche Bahn Finance**

*The following is a description of risk factors which are material in respect of the Notes and the financial situation of Deutsche Bahn Finance and which may affect Deutsche Bahn Finance's ability to fulfill its obligations under the Notes which prospective investors should consider before deciding to purchase the Notes. The sequence in which the following risk factors are listed is not an indication of their likelihood to occur or of the extent of their commercial consequences. The following statements are complete, although not exhaustive: prospective investors should consider all of the information provided in this Prospectus or incorporated by reference into this Prospectus and consult with their own professional advisers if they consider it necessary.*

As a financing company, Deutsche Bahn Finance in general faces the risk that loans granted by it may not be repaid when due and payable for whatever reason.

All loans are granted to either Deutsche Bahn AG or to one of its group companies. Therefore, the risk of no repayment is directly dependent on Deutsche Bahn AG.

Any Notes issued by Deutsche Bahn Finance will be guaranteed by Deutsche Bahn Aktiengesellschaft. The ability of Deutsche Bahn Aktiengesellschaft to meet its obligations under the guarantee is influenced by the risk factors outlined above on page 44 et sequitur. As a consequence, these risk factors do also apply with regard to Deutsche Bahn Finance.



## **Risk Factors with regard or in respect of the Notes**

*The following is a disclosure of the principal risk factors which are material to the Notes issued under the Programme in order to assess the market risk associated with the Notes. Prospective investors should consider these risk factors before deciding to purchase Notes issued under the Programme.*

*Prospective investors should consider all information provided in this Prospectus and consult with their own professional advisers (including their financial, accounting, legal and tax advisers) if they consider it necessary. In addition, investors should be aware that the risks described may combine and thus intensify one another.*

*Under the circumstances described below, prospective investors may lose the value of their entire investment or part of it.*

### **Notes may not be suitable Investment for all Investors**

Each potential investor in Notes must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances. In particular, each potential investor should:

- (i) have sufficient knowledge and experience to make a meaningful evaluation of the relevant Notes, the merits and risks of investing in the relevant Notes and the information contained or incorporated by reference in this Prospectus of any applicable supplement;
- (ii) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate, in the context of its particular financial situation and the investment(s) it is considering, an investment in the Notes and the impact the Notes will have on its overall investment portfolio;
- (iii) have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the relevant Notes, including where principal or interest is payable in one or more currencies, or where the currency for principal or interest payments is different from the potential investor's currency;
- (iv) understand thoroughly the terms of the relevant Notes and be familiar with the behaviour of any relevant indices and financial markets; and
- (v) be able to evaluate (either alone or with the help of a financial adviser) possible scenarios for economic, interest rate and other factors that may affect its investment and its ability to bear the applicable risks.

Some Notes are complex financial instruments. Sophisticated institutional investors generally do not purchase complex financial instruments as stand-alone investments. They purchase complex financial instruments as a way to reduce risk or enhance yield with an understood, measured, appropriate addition of risk to their overall portfolio. A potential investor should not invest in Notes which are complex financial instruments unless it has the expertise (either alone or with a financial adviser) 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.

### **Liquidity Risk**

Application has been made to list Notes on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to trade Notes on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange. In addition, the Programme provides that Notes may be listed on the Frankfurt Stock Exchange or the Berlin Stock Exchange or not be listed at all. The fact that the Notes may be listed does not necessarily lead to greater liquidity as compared to unlisted Notes. If the Notes are not listed on any stock exchange, pricing information for such Notes may, however, be more difficult to obtain which may affect the liquidity of the Notes adversely. 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.

### **Market Price Risk**

The development of market prices of the Notes depends on various factors, such as changes of market interest rate levels, the policy of central banks, overall economic developments, inflation rates

or the lack of or excess demand for the relevant type of Note. The Holder of a Note is therefore exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of its Note which materialises if the Holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes. If the Holder decides to hold the Notes until final maturity the Notes will be redeemed at the amount set out in the Final Terms.

### **Risk of Early Redemption**

The Issuer has the right to redeem the Notes if the Issuer is required to make a gross-up payment. If the Issuer redeems the Notes prior to maturity, a Holder of such 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.

### **Currency Risk**

A Holder of a Note denominated in a foreign currency is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes. Changes in currency exchange rates result from various factors such as macro-economic factors, speculative transactions and interventions by central banks and governments.

A change in the value of any foreign currency against the euro, for example, will result in a corresponding change in the euro value of a Note denominated in a currency other than euro and a corresponding change in the euro value of interest and principal payments made in a currency other than in euro in accordance with the terms of such Note. If the underlying exchange rate falls and the value of the euro correspondingly rises, the price of the Note and the value of interest and principal payments made thereunder, expressed in euro, falls.

In addition, government and monetary authorities may impose (as some have done in the past) exchange controls that could adversely affect an applicable currency exchange rate. As a result, investors may receive less interest or principal than expected, or no interest or principal.

### **Credit Risk**

Any person who purchases the Notes is relying upon the creditworthiness of the Issuer and has no rights against any other person. Holders of 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 (see also "Risk Factors with respect to Deutsche Bahn AG" and "Risk Factors with respect to Deutsche Bahn Finance").

### **Reinvestment Risk**

Holders of Notes may be exposed to risks connected to the reinvestment of cash resources freed from any Note. The return the Holders of 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. The extent of the reinvestment risk depends on the individual features of the relevant Note.

### **Inflation Risk**

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.

### **Purchase on Credit – Debt Financing**

If a loan is used to finance the acquisition of the Notes by a Holder of Notes and the Notes subsequently go into default, or if the trading price diminishes significantly, the Holder of 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 realising gains.

### **Transaction Costs/Charges**

When 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, Holder of Notes may also be charged for the brokerage fees, commissions and other fees and expenses of such parties (thirds party costs).

In addition to such costs directly related to the purchase of securities (direct costs), potential investors must also take into account any follow-up costs (such as custody fees). Potential Investors should inform themselves about any additional costs incurred in connection with the purchase, custody or sale of the Notes before investing in the Notes.

### **Change of Law**

The Terms and Conditions of the Notes will be governed by German law in effect as at the date of this Prospectus. 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 date of this Prospectus.

### **Fixed Rate Notes**

A Holder of a Fixed Rate Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. While the nominal interest rate of a Fixed Rate Note as specified in the Final Terms is fixed during the life of such Note, the current interest rate on the capital market ("market interest rate") typically changes on a daily basis. As the market interest rate changes, the price of a Fixed Rate Note also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of a Fixed Rate Note typically falls, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate. If the market interest rate falls, the price of a Fixed Rate Note typically increases, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate. If the Holder of a Fixed Rate Note holds such Note until maturity, changes in the market interest rate are without relevance to such Holder as the Note will be redeemed at a specified redemption amount, usually the principal amount of such Note.

### **Floating Rate Notes**

Floating Rate Notes tend to be volatile investments. A Holder of a Floating Rate Note is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Notes in advance. Neither the current nor the historical value of the relevant floating rate should be taken as an indication of the future development of such floating rate during the term of the Notes.

### **Payments on the Notes may be subject to U.S. withholding tax under FATCA**

The United States has enacted rules, commonly referred to as "FATCA," that generally impose a new reporting and withholding regime with respect to certain U.S. source payments (including dividends and interest), gross proceeds from the disposition of property that can produce U.S. source interest and dividends and certain payments made by entities that are classified as financial institutions under FATCA. The United States has entered into an intergovernmental agreement regarding the implementation of FATCA with a number of jurisdictions, including Germany and the Netherlands (the "IGAs"). Under the IGAs, as currently drafted, the Issuer does not expect payments made on or with respect to the Notes to be subject to withholding under FATCA. However, significant aspects of when and how FATCA will apply remain unclear, and no assurance can be given that withholding under FATCA will not become relevant with respect to payments made on or with respect to the Notes in the future. Prospective investors should consult their own tax advisors regarding the potential impact of FATCA.

## **RESPONSIBILITY STATEMENT**

Deutsche Bahn Aktiengesellschaft, with registered office in Berlin, Federal Republic of Germany and Deutsche Bahn Finance B.V., with registered office in Amsterdam, The Netherlands accept responsibility for the information contained in this Prospectus.

Each of the Issuers and the Guarantor hereby declare that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Prospectus is, to the best of their knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

## CONSENT TO USE THE PROSPECTUS

Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes – if and to the extent this is so expressed in the Final Terms relating to a particular issue of Notes – is entitled to use the Prospectus in Luxembourg and in the Federal Republic of Germany, The Netherlands and the Republic of Austria whose competent authorities have been notified of the approval of this Prospectus, for the subsequent resale or final placement of the relevant Notes during the respective offer period (as determined in the applicable Final Terms), provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 (2) of the Luxembourg Law. The Issuers accept responsibility for the information given in the Prospectus also with respect to such subsequent resale or final placement of the relevant Notes.

Such consent for the subsequent resale or final placement of Notes by the financial intermediaries may be restricted to certain jurisdictions and subject to conditions as stated in the applicable Final Terms.

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](http://www.bourse.lu)).

When using the Prospectus, 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.

**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.**

**Any Dealer and/or further financial intermediary using the Prospectus has to state on its website that it uses the Prospectus in accordance with this consent and the conditions attached thereto.**

## GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

### General

Under the Programme, Deutsche Bahn AG and Deutsche Bahn Finance may from time to time issue Notes to one or more Dealer(s). The maximum aggregate principal amount of all Notes at any time outstanding under the Programme will not exceed € 20,000,000,000 (or its equivalent in any other currency). The Issuers may increase the amount of the Programme in accordance with the terms of the Programme Agreement (as defined below) from time to time.

Notes issued by Deutsche Bahn Finance will have the benefit of a guarantee (the "**Guarantee**") given by Deutsche Bahn AG. The Guarantee constitutes an unconditional, unsecured and unsubordinated obligation of Deutsche Bahn AG and ranks *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of Deutsche Bahn AG.

The Issuers may appoint one or more financial institution(s) by or in accordance with a programme agreement (the "**Programme Agreement**") between the Issuers and the Arranger containing the standard terms for Dealers with respect to the Programme.

Notes may be issued to one or more Dealer(s) appointed from time to time by an Issuer for a specific issue. Notes may be distributed by way of public offer or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each Tranche will be stated in the Final Terms. Notes may be offered to non-qualified and/or qualified investors

Notes will be issued in Tranches, each Tranche consisting of Notes which are identical in all respects. One or more Tranches, which are expressed to be consolidated and forming a single series and identical in all respects, but having different issue dates, interest commencement dates, issue prices and dates for first interest payments may form a series ("**Series**") of Notes. Further Notes may be issued as part of existing Series.

Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer(s) and as indicated in the applicable Final Terms save that the minimum denomination of the Notes will be Euro 1,000 or an amount in any other currency which is nearly equivalent (within the meaning of the Prospective Directive) to Euro 1,000 on the issue date, save that the minimum denomination of the Notes will be such as may be allowed or required from time to time by the relevant central bank (or equivalent body) or any laws or regulations applicable to the relevant Specified Currency.

Notes may be issued at an issue price which is at par or at a discount to, or at a premium over, par, as stated in the Final Terms. The issue price for Notes to be issued will be determined at the time of pricing on the basis of a yield which will be determined on the basis of the orders of the investors which are received by the Dealers during the offer period. Orders will specify a minimum yield or a spread and may only be confirmed at or above such yield or spread respectively. The resulting yield will be used to determine an issue price, all to correspond to the yield. The Notes are freely transferable.

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange to list Notes on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to admit Notes to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange. Notes may also be listed on the Frankfurt Stock Exchange or the Berlin Stock Exchange or will not be listed at all as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree.

Notes will be accepted for clearing through one or more Clearing Systems as specified in the Final Terms. These systems will include those operated by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Germany ("**CBF**"), Mergenthaler Allee 61, D-65760 Eschborn, Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**"), 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg and Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("**Euroclear**"), 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels.

Deutsche Bank Aktiengesellschaft will act as fiscal and paying agent and Deutsche Bank Luxembourg S.A. will act as Luxembourg listing agent.

## **Issue Procedures**

### ***General***

The relevant Issuer and the relevant Dealer(s) will agree on the terms and conditions applicable to each particular Tranche of Notes (the "**Conditions**"). The Conditions will be constituted by the relevant set of Terms and Conditions of the Notes set forth below (the "**Terms and Conditions**") as further specified by the provisions of the Final Terms as set out below.

### ***Options for sets of Terms and Conditions***

A separate set of Terms and Conditions applies to each type of Notes, as set forth below. The Final Terms provide for the Issuer to choose among the following Options:

Option I – Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates;

Option II – Terms and Conditions for Notes with floating interest rates.

### ***Documentation of the Conditions***

The Issuer may document the Conditions of an individual issue of Notes in either of the following ways:

The Final Terms shall be completed as set out therein. The Final Terms shall determine which of Option I or Option II, including certain further options contained therein, respectively, shall be applicable to the individual issue of Notes by replicating the relevant provisions and completing the relevant placeholders of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus in the Final Terms. The replicated and completed provisions of the set of Terms and Conditions shall constitute the Conditions, which will be attached to each global note representing the Notes of the relevant Tranche. This type of documentation of the Conditions will be used where the Notes are publicly offered, in whole or in part, or are to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors.

Alternatively, the Final Terms shall determine which of Option I or Option II and of the respective further options contained in each of Option I or Option II are applicable to the individual issue by only referring to the specific sections of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus. The Final Terms will specify that the provisions of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus, taken together, shall constitute the Conditions. Each global note representing a particular Tranche of Notes will have the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus attached.

### ***Determination of Options / Completion of Placeholders***

The Final Terms shall determine which of Option I or Option II shall be applicable to the individual issue of Notes. Each of the sets of Terms and Conditions of Option I or Option II contains also certain further options (characterised by indicating the optional provision through instructions and explanatory notes set out either on the left of or in the square brackets within the text of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus) as well as placeholders (characterised by square brackets which include the relevant items) which will be determined by the Final Terms as follows:

#### ***Determination of Options***

The Issuer will determine which options will be applicable to the individual issue either by replicating the relevant provisions in the Final Terms or by reference of the Final Terms to the sections of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus. If the Final Terms do not replicate or refer to an alternative or optional provision it shall be deemed to be deleted from the Conditions.

#### ***Completion of Placeholders***

The Final Terms will specify the information with which the placeholders in the relevant set of Terms and Conditions will be completed. In case the provisions of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions, taken together, shall constitute the Conditions the relevant set of Terms and Conditions shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the placeholders of such provisions.

In that case, all instructions and explanatory notes and text set out in square brackets in the relevant set of Terms and Conditions and any footnotes and explanatory text in the Final Terms will be deemed to be deleted from the Conditions.

### ***Controlling Language***

As to controlling language of the respective Conditions, the following applies:

In the case of Notes (i) publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or (ii) initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal offices of the Fiscal Agent and the Issuer as specified on the back of this Prospectus.

In other cases the Issuer will elect either German or English to be the controlling language.



## **TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES- English Language Version**

The Terms and Conditions of the Notes (the "**Terms and Conditions**") are set forth below for two options:

**Option I** comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Notes with fixed interest rates.

**Option II** comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Notes with floating interest rates.

The set of Terms and Conditions for each of these Options contains certain further options, which are characterised accordingly by indicating the respective optional provision through instructions and explanatory notes set out in square brackets within the set of Terms and Conditions.

In the Final Terms the Issuer will determine, which of Option I or Option II including certain further options contained therein, respectively, shall apply with respect to an individual issue of Notes, either by replicating the relevant provisions or by referring to the relevant options.

To the extent that upon the approval of the Prospectus the Issuer had no knowledge of certain items which are applicable to an individual issue of Notes, this Prospectus contains placeholders set out in square brackets which include the relevant items that will be completed by the Final Terms.

**[In case the options applicable to an individual issue are to be determined by referring in the Final Terms to the relevant options contained in the set of Terms and Conditions for Option I or Option II:**

The provisions of these Terms and Conditions apply to the Notes as completed by the terms of the final terms which are attached hereto (the "**Final Terms**"). The blanks in the provisions of these Terms and Conditions which are applicable to the Notes shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions; alternative or optional provisions of these Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions; and all provisions of these Terms and Conditions which are inapplicable to the Notes (including Notes, explanatory notes and text set out in square brackets) shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions, as required to give effect to the terms of the Final Terms. Copies of the Final Terms may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent and at the principal office of the Issuer provided that, in the case of Notes which are not listed on any stock exchange, copies of the relevant Final Terms will only be available to Holders of such Notes.]

## OPTION I – Terms and Conditions that apply to fixed rate Notes

### § 1

#### CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series [•] of Notes (the "Notes") of [insert Issuer] (the "Issuer") is being issued in [insert Specified Currency] (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount [in case the Global Note is a NGN insert: subject to § 1 (6)] of [insert aggregate principal amount] (in words: [insert aggregate principal amount in words]) in denominations of [insert Specified Denominations] (the "Specified Denominations").

(2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form.

#### [In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note insert:

(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.]

#### [In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note insert:

(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 exchangeable for Notes in Specified Denominations 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" together the "Global Notes") shall each be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall 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 for such exchange will not be earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. 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 not a U. S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment 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 such 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 § 6 (2)).

(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 [if more than one Clearing System, insert: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany ("CBF")] [.] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("CBL")][.] [and] [Euroclear Bank SA/NV, Brussels, Kingdom Belgium ("Euroclear")] [(CBL and Euroclear each an international central securities depository ("ICSD" and together the "ICSDs"))] [.] [and] [specify other Clearing System].

#### [In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs insert:

[In the case the Global Note is a NGN, insert: The Notes are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.]

**[In the case the Global Note is a CGN, insert:** The Notes are issued in classical global note ("CGN") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.]]

- (5) *Holder of Notes.* "Holder" means any holder of a proportionate co-ownership or other comparable beneficial interest or right in the Notes.

**[In the case the Global Note is a NGN, insert:**

- (6) *Records of the ICSDs.* The principal amount of 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 principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by a ICSD stating the principal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of an instalment or interest 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 nominal 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 or by the aggregate amount of such instalment so paid.]

**[In the case the Temporary Global Note is a NGN, insert:** 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 [in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert: , GUARANTEE AND NEGATIVE PLEDGE OF THE GUARANTOR]**

- (1) *Status.* The obligations under 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.* So 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 **[In the case of Notes issued by Deutsche Bahn AG insert: (i)]** not to grant or permit to subsist any mortgage, pledge or any other encumbrance in rem over any or all of its present or future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness (as defined below) issued or guaranteed by the Issuer or by any other person, without at the same time having the Holders share equally and rateably in such security **[In the case of Notes issued by Deutsche Bahn AG insert: and (ii) to procure that none of its group subsidiaries (*Konzernunternehmen* as defined in § 18 AktG) DB Mobility Logistics AG, DB Fernverkehr Aktiengesellschaft, DB Regio Aktiengesellschaft, DB Schenker Rail GmbH, DB Schenker Rail Deutschland AG (former Railion Deutschland AG), Schenker Aktiengesellschaft, DB Netz Aktiengesellschaft, DB Energie GmbH, DB Station&Service Aktiengesellschaft and DB Dienstleistungen GmbH as well as such group subsidiaries (*Konzernunternehmen*), which continue to operate the complete or an essential part of the business of the mentioned group subsidiaries (*Konzernunternehmen*), will provide any security, by encumbering any of their assets by way of mortgage, pledge or any other encumbrance in rem, for any existing or future Capital Market Indebtedness or for guarantees or indemnities 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, in the form of bonds or notes or other securities, which are ordinarily

traded or capable of being traded, quoted, dealt in or listed on any stock exchange or similarly organised securities market or obligations arising from assignable loan agreements (*Schuldscheindarlehen*).

**[In the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert:**

- (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 of and interest on and any other amounts payable in respect of the Notes.

The Guarantor has further undertaken in a negative pledge (the "Negative Pledge"), so long as any of the Notes remains 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, lien or any other encumbrance in rem upon its own assets any present or future Capital Market Indebtedness (as defined above) and any guarantee or indemnity given in respect thereof, and (ii) procure that none of its group subsidiaries (*Konzernunternehmen* as defined in § 18 AktG) DB Mobility Logistics AG, DB Fernverkehr Aktiengesellschaft, DB Regio Aktiengesellschaft, DB Schenker Rail GmbH, DB Schenker Rail Deutschland AG (former Railion Deutschland AG), Schenker Aktiengesellschaft, DB Netz Aktiengesellschaft, DB Energie GmbH, DB Station&Service Aktiengesellschaft and DB Dienstleistungen GmbH as well as such group subsidiaries (*Konzernunternehmen*), which continue to operate the complete or an essential part of the business of the mentioned group subsidiaries (*Konzernunternehmen*), will provide any security, by encumbering any of their assets by way of mortgage, land charge, lien or any other encumbrance in rem, for any present or future Capital Market Indebtedness or for guarantees or indemnities 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.

Guarantee and Negative Pledge constitute a contract for the benefit of Holders from time to time as third party beneficiaries in accordance with § 328 (1) <sup>(6)</sup> of the German Civil Code, giving rise to the right of each Holder to require performance of 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 Paying Agent.]

**§ 3  
INTEREST**

- (1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of **[insert Rate of Interest]** per cent. per annum from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5 (1)). Interest shall be payable in arrears on **[insert Fixed Interest Date or Dates]** in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on **[insert First Interest Payment Date]** **[if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date insert: and will amount to [insert Initial Broken Amount per Denomination] per note in a denomination of [insert Denomination].]** **[If Maturity Date is not a Fixed Interest Date insert: Interest in respect of the period from [insert Fixed Interest Date preceding the Maturity Date] (inclusive) to the Maturity Date (exclusive) will amount to [insert Final Broken Amount per Denomination] per Note in a denomination of [insert Denomination].]**
- (2) *Accrual of 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 shall fail to redeem the Notes when due,

---

<sup>(6)</sup> An English language translation of § 328 (1) BGB (German Civil Code) would read as follows: "A contract may stipulate performance for the benefit of a third party, to the effect that the third party acquires the right directly to demand performance."

interest shall (except for the stipulated in § 4 (4)) continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law <sup>(7)</sup>, unless the rate of interest under the Notes is higher than the default rate of interest established by law, in which event the rate of interest under the Notes continues to apply during the before-mentioned period of time.

- (3) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).
- (4) *Day Count Fraction.* "Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "Calculation Period"):

**[In the case of Actual / Actual (ICMA) with annual interest payments (excluding the case of short or long coupons) insert:** the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the relevant interest year.]

**[In the case of Actual / Actual (ICMA):**

**[if the Calculation Period is equal to or shorter than the Reference Period during which it falls insert:** the number of days in the Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls and (2) the number of Reference Periods in any year].

**[if the Calculation Period is longer than one Reference Period insert:** the sum of:

- (a) the number of days in such Calculation Period falling in the Reference Period in which it 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 such 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].]

**[In the case of a short first or last Calculation Period insert:** For the purposes of determining the relevant Reference Period only, **[insert fictive Interest Payment Date]** shall be deemed to be an Interest Payment Date.] **[In the case of a long first or last Calculation Period insert:** For the purposes of determining the relevant Reference Period only, **[insert fictive Interest Payment Dates]** shall each be deemed to be an Interest Payment Date].]

"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. **[In the case of a short first or last Calculation Period insert:** For the purposes of determining the relevant Reference Period only, **[insert deemed Interest Commencement Date or deemed Interest Payment Date]** shall be deemed to be an **[Interest Commencement Date]** **[Interest Payment Date].]** **[In the case of a long first or last Calculation Period insert:** For the purposes of determining the relevant Reference Period only, **[insert deemed Interest Commencement Date [and] [or] deemed Interest Payment Date[s]]** shall each be deemed to be **[Interest Commencement Date]** **[and]** **[Interest Payment Date[s]].]**

**[if Actual/Actual (ISDA) insert:** (ISDA) the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

---

<sup>(7)</sup> The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by the *Deutsche Bundesbank* from time to time, §§ 288 (1), 247 German Civil Code.

**[if Actual/365 (Fixed) insert:** the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

**[if Actual/360 insert:** the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

**[if 30/360, 360/360 or Bond Basis insert:** the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

**[if 30E/360 or Eurobond Basis:** the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the Final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

#### **§ 4 PAYMENTS**

(1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (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.

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System.

**[In the case of interest payable on a Temporary Global Note insert:** Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to 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. If the Specified Currency has been substituted by another currency, payments to be made shall be paid in the freely negotiable and convertible currency, **[in the case of Notes not denominated in Euro insert:** by which the Specified Currency is substituted on the respective due date of the relevant payment.] **[in the case of Notes denominated in Euro insert:** by which the Specified Currency in the **[Guarantor's][Issuer's]** country of residence is substituted on the respective due date for the relevant payment.]

(3) *Discharge.* The Issuer **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert:** 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 date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, "Payment Business Day" means any day which is **[in the case of Notes not denominated in Euro insert:** a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[insert all relevant financial centres]]** **[in the case of Notes denominated in Euro insert:** a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer system (TARGET2) ("TARGET") are operational to forward the relevant payment.

- (5) *References to Principal and Interest.* Reference 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. Reference 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 **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert:** or the Guarantor, as the case may be,] may deposit with the *Amtsgericht* in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert:** 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, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[in the case of a specified Maturity Date insert such Maturity Date] [in the case of a Redemption Month insert:** the Interest Payment Date falling in **[insert Redemption Month]]** (the "Maturity Date"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be its principal amount.
- (2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert:** The Netherlands or] the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3 (1)), and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § 13 to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.

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 obligated 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, such obligation to pay such Additional Amounts or make such deduction or withholding does not remain in effect.

Any such notice shall be given in accordance with § 13. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

- (3) *Early Redemption Amount.*

For purposes of subparagraph (2) of this § 5, § 9 and § 10 the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.

## § 6 FISCAL AGENT AND PAYING AGENT

- (1) *Appointment; Specified Offices.* The Fiscal Agent and Paying Agent and their respective offices are:

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

The Fiscal Agent and the Paying Agent reserve the right at any time to change their respective offices to some other office in the same city.

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent [.] [and] (ii) a Paying Agent in addition to the Fiscal Agent with an office in a continental European city **[in the case of Notes listed on a stock exchange insert: .] [and]** (iii) so long as the Notes are listed on the [Luxembourg Stock Exchange] [Frankfurt Stock Exchange] [Berlin Stock Exchange] **[name of other Stock Exchange]**, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with an office in [Luxembourg] [Frankfurt am Main] [Berlin] **[location of Stock Exchange]** and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange **[in the case of payments in U.S.\$ insert: .] [and]** [(iv)] if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in U. S.\$, a Paying Agent with a specified office in New York City]. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 13.

"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).

- (3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent and the Paying Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

## § 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 **[in the case of the Notes being issued by Deutsche Bahn Finance insert: The Netherlands or]** the Federal Republic of Germany or by or on behalf of any political subdivision or authority therein having power to tax (hereinafter together called "Withholding Taxes"), unless such deduction or withholding 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 shall 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 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 as amended by the Corporate Tax Reform Act 2008, 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 **[in the case of the Notes being issued by Deutsche Bahn Finance**



**insert:** The Netherlands or] the Federal Republic of Germany 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, **[in the case of the Notes being issued by Deutsche Bahn Finance insert:** The Netherlands or] the Federal Republic of Germany; or

- (d) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany, the Netherlands or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding;
- (e) are payable by reason of a change in a law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment of principal or interest becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 13, whichever occurs later.

Notwithstanding any other provisions contained herein, the Issuer, the Guarantor (if applicable) or any other person making payments on behalf of the Issuer shall be entitled to deduct and withhold as required, and shall not be required to pay any Additional Amounts with respect to any such withholding or deduction imposed on or in respect of any Note, pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (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.

## § 8 PRESENTATION PERIOD

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

## § 9 EVENTS OF DEFAULT

- (1) *Events of Default.* Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 5), together with accrued interest (if any) to 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 **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance:** 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 **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance:** 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 **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance:** or the Guarantor], or the Issuer **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance:** or the Guarantor] applies for or institutes such proceedings or offers, or **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance:** the Issuer applies for a "*surseance van betaling*" (within the meaning of the Statute of Bankruptcy of The Netherlands); or]
  - (e) the Issuer **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance:** or the Guarantor] goes into liquidation unless this is done in connection with a merger (in particular a merger pursuant to Article 2 subparagraph (2) Deutsche Bahn Gründungsgesetz (German Railway Incorporation Act)) or other form of combination with another company and such company assumes all obligations contracted by the

Issuer **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance:** or the Guarantor], as the case may be, in connection with this issue; or

- (f) any governmental order, decree or enactment shall be made in or by **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance:** The Netherlands or] the Federal Republic of Germany whereby the Issuer **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance:** or the Guarantor] is prevented from observing and performing in full its obligations as set forth in these Conditions **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance:** and in the Guarantee, respectively,] and this situation is not cured within 90 days.

The right to declare Notes due shall terminate 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 when the Fiscal Agent has received such notices from the Holders of at least one-tenth in principal amount of Notes then outstanding.
- (3) *Form of Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a written declaration in English or German language delivered by hand or registered mail to the specified office of the Fiscal Agent.

## § 10 RESTRUCTURING

In the case the Guarantor is dissolved or split-up pursuant to Article 2 subparagraph (2) Deutsche Bahn Gründungsgesetz (German Railway Incorporation Act), the Holders are entitled, irrespective of the provisions of § 9 subparagraph (1) (e), to declare 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 from **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert: the Guarantee] [in the case of Notes issued by Deutsche Bahn AG insert: the Notes]** in favour of the Holders, or, provide another security as shall be approved by an independent accounting firm as being equivalent security.

The assumption of liability is to be stated to Deutsche Bank Aktiengesellschaft and announced pursuant to § 13. The assumption of liability will constitute a contract in favour of the respective Holders as third party beneficiaries pursuant to § 328 subparagraph 1 BGB (German Civil Code) 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 **[In the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance:** either the Guarantor or] any Subsidiary (as defined below) **[In the case of Notes issued by Deutsche Bahn AG:** of it] **[In the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance:** 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 authorizations and may transfer to the Fiscal Agent in the Specified Currency and without being obligated 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 tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
- (d) **[In the case of Notes issued by Deutsche Bahn AG insert: the Issuer] [In the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert: 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 **[In the case of Notes issued by Deutsche Bahn AG insert: form of the guarantee of the Issuer dated [insert date]** in respect of the Notes issued by Deutsche Bahn Finance under the €20,000,000,000 Debt Issuance Programme of Deutsche Bahn Aktiengesellschaft and Deutsche Bahn Finance B.V.] **[In the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance: the Guarantee];** and
- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing 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 in the aggregate holds not less than 90 % of the capital of any class or of the voting rights.

- (2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 13.
- (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 is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

**[In the case of Notes issued by Deutsche Bahn AG insert:**

- (a) in § 7 and § 5 (2) an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor; and
- (b) in § 9 (1) (b) to (f) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor.]

**[In the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert:**

In § 7 and § 5 (2) an alternative reference to The Netherlands shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes 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, interest commencement date and/or issue price) so as to 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. If purchases are made by public tender, such tender for Notes must be made available to all Holders alike.

### § 13 NOTICES

**[In the case of Notes which are listed on a Stock Exchange insert:**

- (1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published **[if Germany is the home Member State insert: in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*)][.] [and] [if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the stock exchanges in Germany, insert:; to the extent legally required in one newspaper authorised by the stock exchanges in Germany (*Börsenpflichtblatt*). This newspaper is expected to be the *Börsen-Zeitung*.] [if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the stock exchanges in Luxembourg, insert:; to the extent legally required in one newspaper authorised by the stock exchanges in Luxembourg. This newspaper is expected to be the "*Luxemburger Wort*"] **[insert other applicable newspaper] [if the publication on the website of the Luxembourg Stock Exchange is required by Luxembourg law: on the website of the Luxembourg Stock Exchange].****

[If publication in this newspaper is no longer possible, the notices shall be published in another newspaper authorised by the stock exchanges [in Germany (*Börsenpflichtblatt*)] [in Luxembourg] **[insert other location].]**

Any 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.* **[In the case of Notes which are unlisted insert:** The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

**[In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange insert:** So long as any Notes are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest or, if the Rules of the Luxembourg Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication in the newspapers set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

**[In the case of Notes which are listed on a Stock Exchange other than the Luxembourg Stock Exchange insert:** The Issuer may, in lieu of publication in the newspapers set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that, the rules of the stock exchange on which the Notes are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

### § 14 APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION [ , PROCESS AGENT] AND ENFORCEMENT

- (1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer **[in case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert: and the Guarantor],** shall be governed by German law.
- (2) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("Proceedings") arising out of or in connection with the Notes.

**[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert:**

- (3) *Appointment of Authorised Agent.* For any proceedings before German courts, the Issuer has appointed Deutsche Bahn Aktiengesellschaft, Potsdamer Platz 2, D-10785 Berlin, as its authorised agent for service of process in Germany.]
- [(4)] *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 his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of 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 Note in global form 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 purposes of the foregoing, "Custodian" means any bank or other financial institution of recognized standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

**§ 15  
LANGUAGE**

**[If the Conditions are to be in the German language with an English language translation insert:**

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

**[If the Conditions are to be in the English language with a German language translation insert:**

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

**[If the Conditions are to be in the English language only insert:**

These Conditions are written in the English language only.]

## OPTION II – Terms and Conditions that apply to floating rate Notes

### § 1

#### Currency, Denomination, Form, Certain Definitions

(1) *Currency; Denomination.* This Series [•] of Notes (the "Notes") of [insert Issuer] (the "Issuer") is being issued in [insert Specified Currency] (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount [in case the Global Note is a NGN insert: subject to § 1 (6)] of [insert aggregate principal amount] (in words: [insert aggregate principal amount in words]) in denominations of [insert Specified Denominations] (the "Specified Denominations").

(2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form.

#### [In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note insert:

(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.]

#### [In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note insert:

(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 exchangeable for Notes in Specified Denominations 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" together the "Global Notes") shall each be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall 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 for such exchange will not be earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. 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 not a U. S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment 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 such 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 § 6 (2)).

(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 [if more than one Clearing System, insert: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany ("CBF")] [.] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("CBL")][.] [and] [Euroclear Bank SA/NV, Brussels, Kingdom Belgium ("Euroclear")] [(CBL and Euroclear each an international central securities depository ("ICSD" and together the "ICSDs"))] [.] [and] [specify other Clearing System].

#### [In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs insert:

[In the case the Global Note is a NGN, insert: The Notes are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.]

**[In the case the Global Note is a CGN, insert:** The Notes are issued in classical global note ("CGN") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.]]

- (5) *Holder of Notes.* "Holder" means any holder of a proportionate co-ownership or other comparable beneficial interest or right in the Notes.

**[In the case the Global Note is a NGN, insert:**

- (6) *Records of the ICSDs.* The principal amount of 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 principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by a ICSD stating the principal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of an instalment or interest 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 nominal 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 or by the aggregate amount of such instalment so paid.]

**[In the case the Temporary Global Note is a NGN, insert:** 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 [in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert: , GUARANTEE AND NEGATIVE PLEDGE OF THE GUARANTOR]**

- (1) *Status.* The obligations under 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.* So 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 **[In the case of Notes issued by Deutsche Bahn AG insert: (i)]** not to grant or permit to subsist any mortgage, pledge or any other encumbrance in rem over any or all of its present or future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness (as defined below) issued or guaranteed by the Issuer or by any other person, without at the same time having the Holders share equally and rateably in such security **[In the case of Notes issued by Deutsche Bahn AG insert: and (ii) to procure that none of its group subsidiaries (*Konzernunternehmen* as defined in § 18 AktG) DB Mobility Logistics AG, DB Fernverkehr Aktiengesellschaft, DB Regio Aktiengesellschaft, DB Schenker Rail GmbH, DB Schenker Rail Deutschland AG (former Railion Deutschland AG), Schenker Aktiengesellschaft, DB Netz Aktiengesellschaft, DB Energie GmbH, DB Station&Service Aktiengesellschaft and DB Dienstleistungen GmbH as well as such group subsidiaries (*Konzernunternehmen*), which continue to operate the complete or an essential part of the business of the mentioned group subsidiaries (*Konzernunternehmen*), will provide any security, by encumbering any of their assets by way of mortgage, pledge or any other encumbrance in rem, for any existing or future Capital Market Indebtedness or for guarantees or indemnities 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, in the form of bonds or notes or other securities, which are ordinarily traded or capable of being traded, quoted, dealt in or listed on any stock exchange or similarly organised securities market or obligations arising from assignable loan agreements (*Schuldscheindarlehen*).

**[In the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert:**

- (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 of and interest on and any other amounts payable in respect of the Notes.

The Guarantor has further undertaken in a negative pledge (the "Negative Pledge"), so long as any of the Notes remains 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, lien or any other encumbrance in rem upon its own assets any present or future Capital Market Indebtedness (as defined above) and any guarantee or indemnity given in respect thereof, and (ii) procure that none of its group subsidiaries (*Konzernunternehmen* as defined in § 18 AktG) DB Mobility Logistics AG, DB Fernverkehr Aktiengesellschaft, DB Regio Aktiengesellschaft, DB Schenker Rail GmbH, DB Schenker Rail Deutschland AG (former Railion Deutschland AG), Schenker Aktiengesellschaft, DB Netz Aktiengesellschaft, DB Energie GmbH, DB Station&Service Aktiengesellschaft and DB Dienstleistungen GmbH as well as such group subsidiaries (*Konzernunternehmen*), which continue to operate the complete or an essential part of the business of the mentioned group subsidiaries (*Konzernunternehmen*), will provide any security, by encumbering any of their assets by way of mortgage, land charge, lien or any other encumbrance in rem, for any present or future Capital Market Indebtedness or for guarantees or indemnities 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.

Guarantee and Negative Pledge constitute a contract for the benefit of Holders from time to time as third party beneficiaries in accordance with § 328 (1) <sup>(8)</sup> of the German Civil Code, giving rise to the right of each Holder to require performance of 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 offices of the Paying Agent.]

**§ 3  
INTEREST**

- (1) *Interest Payment Dates.*

- (a) The Notes bear interest on the aggregate principal amount from **[insert Interest Commencement Date]** (inclusive) (the "Interest Commencement Date") to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date.

- (b) "Interest Payment Date" means

**[in the case of Specified Interest Payment Dates insert: each [insert Specified Interest Payment Dates].]**

**[in the case of Specified Interest Periods insert: each date which (except as otherwise provided in these Conditions) falls [insert number] [weeks] [months]**

---

<sup>(8)</sup> An English language translation of § 328 (1) BGB (German Civil Code) would read as follows: "A contract may stipulate performance for the benefit of a third party, to the effect that the third party acquires the right directly to demand performance."



**[insert other specified periods]** after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.]

**[To the extent an adjustment to the Interest Payment Date and, accordingly, the Specified Interest Period for the adjusted interest calculation is necessary, the following applies:**

- (c) If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be:

**[if Modified Following Business Day Convention insert:** postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the payment date shall be the immediately preceding Business Day.]

**[if Floating Rate Note Convention insert:** postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the payment date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls **[insert number]** months] **[insert other specified periods]** after the preceding applicable payment date.]

**[if Following Business Day Convention insert:** postponed to the next day which is a Business Day.]

**[if Preceding Business Day Convention insert:** the immediately preceding Business Day.]

- (d) In this § 3 "Business Day" means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which the relevant Clearing System and the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Transfer system (TARGET2) ("TARGET") operates (if applicable) **[if the Specified Currency is not Euro insert:** and on which commercial banks and foreign exchange markets are open for business and settle payments in **[insert all relevant financial centres]]**.]

- (2) *Rate of Interest.* The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page as of [11.00 a.m.] [12.00 noon] **[insert other relevant time]** ([Brussels] [London] [Stockholm] [Oslo] [Tokyo] [Singapore] [Hong Kong] [Toronto] **[insert other relevant location]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[if Margin insert:** [plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent.

"Interest Period" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date.

"Interest Determination Date" means the [second] **[insert other applicable number of days]** [TARGET] [London] [Stockholm] [Oslo] [Tokyo] [Singapore] [Hong Kong] [Toronto] **[insert other relevant location]** Business Day [prior to the commencement] of the relevant Interest Period. **[in case of a TARGET Business Day insert:** "TARGET Business Day" means a day which is a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Transfer system (TARGET2) ("TARGET") is operating.] **[in case of a non-TARGET Business Day insert:** "[London] [Stockholm] [Oslo] [Tokyo] [Singapore] [Hong Kong] [Toronto] **[insert other relevant location]** Business Day" means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] [Stockholm] [Oslo] [Tokyo] [Singapore] [Hong Kong] [Toronto] **[insert other relevant location]**].

**[If Margin insert:** "Margin" means [•] per cent. per annum.]

"Screen Page" means **[insert relevant Screen Page]**.

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears as at such time, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the [London] [Stockholm] [Oslo] [Tokyo] [Singapore] [Hong Kong] [Toronto] **[insert other relevant location]** interbank market [of the Euro-Zone] at approximately [11.00 a.m.] [12.00 noon] **[insert other relevant time]** ([Brussels] [London] [Stockholm] [Oslo] [Tokyo] [Singapore] [Hong Kong] [Toronto] **[insert other relevant location]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the Reference Rate is not EURIBOR insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of such offered quotations **[if Margin insert:** plus] **[minus]** the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the Reference Rate is not EURIBOR insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such rates were offered, as at [11.00 a.m.] [12.00 noon] **[Insert other relevant time]** ([Brussels] [London] [Stockholm] [Oslo] [Tokyo] [Singapore] [Hong Kong] [Toronto] **[insert other relevant location]** time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the [London] [Stockholm] [Oslo] [Tokyo] [Singapore] [Hong Kong] [Toronto] **[insert other relevant location]** interbank market [of the Euro-Zone] **[if Margin insert:** plus] **[minus]** the Margin] or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the [London] [Stockholm] [Oslo] [Tokyo] [Singapore] [Hong Kong] [Toronto] **[insert other relevant location]** interbank market [of the Euro-Zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) **[if Margin insert:** plus] **[minus]** the Margin]. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered **[if Margin insert:** plus] **[minus]** the Margin (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)].

**[In the case of Euro-Zone interbank market insert:** "Euro-Zone" means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992) and the Amsterdam Treaty of 2 October 1997 and the Treaty of Lisbon of 13 December 2007, as further amended from time to time.]

As used herein, "Reference Banks" means **[if no other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert:** those offices of **[in case of EURIBOR insert:** not less than four] such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such

quotation last appeared on the Screen Page] [if other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert names here].

- (3) *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the "Interest Amount") payable on the Notes for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to the aggregate principal amount of Notes and rounding the resultant figure to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.
- (4) *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer [in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance: and the Guarantor], the Paying Agent and to the Holders in accordance with § 13 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth [TARGET] [London] [Stockholm] [Oslo] [Tokyo] [Singapore] [Hong Kong] [Toronto] [insert other relevant location] Business Day (as defined in § 3 (1)(d)) thereafter and if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed, the Paying Agent and to the Holders in accordance with § 13.
- (5) *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, [the Guarantor,] the Fiscal Agent [, the Paying Agent] and the Holders.
- (6) *Accrual of 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 shall fail to redeem the Notes when due, interest shall (except for the stipulated in § 4 (4)) continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law <sup>(9)</sup>, unless the rate of interest under the Notes is higher than the default rate of interest established by law, in which event the rate of interest under the Notes continues to apply during the before-mentioned period of time.
- (7) *Day Count Fraction.* "Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "Calculation Period"):

[In the case of Actual / Actual (ICMA) with annual interest payments (excluding the case of a first or last short or long coupons) insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the relevant interest year.]

[In the case of Actual / Actual (ICMA):

[if the Calculation Period is equal to or shorter than the Reference Period during which it falls insert: the number of days in the Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls and (2) the number of Reference Periods in any year].

[if the Calculation Period is longer than one Reference Period insert: the sum of:

- (a) the number of days in such Calculation Period falling in the Reference Period in which it begins divided by the product of (1) the number of days in such Reference

---

<sup>(9)</sup> The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by the Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 (1), 247 BGB (German Civil Code).

Period and (2) the number of Reference Periods in any year; and

- (b) the number of days in such 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].]

**[In the case of a short first or last Calculation Period insert:** For the purposes of determining the relevant Reference Period only, **[insert fictive Interest Payment Date]** shall be deemed to be an Interest Payment Date.] **[In the case of a long first or last Calculation Period insert:** For the purposes of determining the relevant Reference Period only, **[insert fictive Interest Payment Dates]** shall each be deemed to be an Interest Payment Date].]

"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. **[In the case of a short first or last Calculation Period insert:** For the purposes of determining the relevant Reference Period only, **[insert deemed Interest Commencement Date or deemed Interest Payment Date]** shall be deemed to be an **[Interest Commencement Date]** **[Interest Payment Date]**.] **[In the case of a long first or last Calculation Period insert:** For the purposes of determining the relevant Reference Period only, **[insert deemed Interest Commencement Date [and] [or] deemed Interest Payment Date[s]]** shall each be deemed to be **[Interest Commencement Date]** **[and]** **[Interest Payment Date[s]]**.]

**[if Actual/Actual (ISDA) insert:** (ISDA) the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

**[if Actual/365 (Fixed) insert:** the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

**[if Actual/360 insert:** the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

**[if 30/360, 360/360 or Bond Basis insert:** the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

**[if 30E/360 or Eurobond Basis:** the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the Final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

#### **§ 4 PAYMENTS**

(1)

- (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (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.

- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System.

**[In the case of interest payable on a Temporary Global Note insert:** Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to 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. If the Specified Currency has been substituted by another currency, payments to be made shall be paid in the freely negotiable and convertible currency, **[in the case of Notes not denominated in Euro insert:** by which the Specified Currency is substituted on the respective due date of the relevant payment.] **[in the case of Notes denominated in Euro insert:** by which the Specified Currency in the **[Guarantor's][Issuer's]** country of residence is substituted on the respective due date for the relevant payment.]
- (3) *Discharge.* The Issuer **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert:** 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 date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, "Payment Business Day" means any day which is **[in the case of Notes not denominated in Euro insert:** a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[insert all relevant financial centres]]** **[in the case of Notes denominated in Euro insert:** a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as all relevant parts of TARGET are operational to forward the relevant payment].
- (5) *References to Principal and Interest.* Reference 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. Reference 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 **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert:** or the Guarantor, as the case may be,] may deposit with the *Amtsgericht* in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert:** 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, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[in the case of a specified Maturity Date insert such Maturity Date]** **[in the case of a Redemption Month insert:** the Interest Payment Date falling in **[insert Redemption Month]]** (the "Maturity Date"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be its principal amount.
- (2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert:** The Netherlands or] the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last

tranche of this series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3 (1)), and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § 13 to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.

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 obligated 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, such obligation to pay such Additional Amounts or make such deduction or withholding does not remain in effect. The date fixed for redemption must be an Interest Payment Date.

Any such notice shall be given in accordance with § 13. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

(3) *Early Redemption Amount.*

For purposes of subparagraph (2) of this § 5, § 9 and § 10 the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.

**§ 6  
FISCAL AGENT, PAYING AGENT AND CALCULATION AGENT**

(1) *Appointment; Specified Offices.* The Fiscal Agent, Paying Agent and the Calculation Agent and their respective offices are:

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

**[If the Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent insert:** The Fiscal Agent shall also act as Calculation Agent.]

**[If a Calculation Agent other than the Fiscal Agent is to be appointed insert:** The Calculation Agent and its office shall be:

Calculation Agent:           **[insert name and office]]**

The Fiscal Agent, the Paying Agent and the Calculation Agent reserve the right at any time to change their respective offices to some other office in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent or the Calculation Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent [.] [and] (ii) a Paying Agent in addition to the Fiscal Agent with an office in a continental European city **[in the case of Notes listed on a stock exchange insert: [.] [and] (iii) so long as the Notes are listed on the [Luxembourg Stock Exchange] [Frankfurt Stock Exchange] [Berlin Stock Exchange] [name of other Stock Exchange], a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with an office in [Luxembourg] [Frankfurt am Main] [Berlin] [location of other Stock Exchange] and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange] [in the case of payments in U. S.\$ insert: [.] [and] [(iv) if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in U. S.\$, a Paying Agent with a specified office in New York City] [if any Calculation Agent is to be appointed insert: [.] [and] [(v) a**

Calculation Agent **[if Calculation Agent is required to maintain an office in a Required Location insert: with an office located in [insert Required Location]].** Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 13.

"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).

- (3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent, the Paying Agent and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

## § 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 **[in the case of the Notes being issued by Deutsche Bahn Finance insert: The Netherlands or]** the Federal Republic of Germany or by or on behalf of any political subdivision or authority therein having power to tax (hereinafter together called "Withholding Taxes"), unless such deduction or withholding 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 shall 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 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 as amended by the Corporate Tax Reform Act 2008, 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 **[in the case of the Notes being issued by Deutsche Bahn Finance insert: The Netherlands or]** the Federal Republic of Germany 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, **[in the case of the Notes being issued by Deutsche Bahn Finance insert: The Netherlands or]** the Federal Republic of Germany; or
- (d) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany, the Netherlands or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding;
- (e) are payable by reason of a change in a law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment of principal or interest becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 13, whichever occurs later.

Notwithstanding any other provisions contained herein, the Issuer, the Guarantor (if applicable) or any other person making payments on behalf of the Issuer shall be entitled to deduct and withhold as required, and shall not be required to pay any Additional Amounts with respect to any such withholding or deduction imposed on or in respect of any Note, pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (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.

**§ 8**  
**PRESENTATION PERIOD**

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

**§ 9**  
**EVENTS OF DEFAULT**

- (1) *Events of Default.* Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 5), together with accrued interest (if any) to 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 **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance: 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 **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance: 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 **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance: or the Guarantor]**, or the Issuer **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance: or the Guarantor]** applies for or institutes such proceedings or offers, or **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance: the Issuer applies for a "surseance van betaling" (within the meaning of the Statute of Bankruptcy of The Netherlands), or]**
  - (e) the Issuer **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance: or the Guarantor]** goes into liquidation unless this is done in connection with a merger (in particular a merger pursuant to Article 2 subparagraph (2) Deutsche Bahn Gründungsgesetz (German Railway Incorporation Act)) or other form of combination with another company and such company assumes all obligations contracted by the Issuer **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance: or the Guarantor]**, as the case may be, in connection with this issue, or
  - (f) any governmental order, decree or enactment shall be made in or by **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance: The Netherlands or]** the Federal Republic of Germany whereby the Issuer **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance: or the Guarantor]** is prevented from observing and performing in full its obligations as set forth in these Conditions **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance: and in the Guarantee, respectively,]** and this situation is not cured within 90 days.

The right to declare Notes due shall terminate 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 when the Fiscal Agent has received such notices from the Holders of at least one-tenth in principal amount of Notes then outstanding.
- (3) *Form of Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a written declaration in English or German language delivered by hand or registered mail to the specified office of the Fiscal Agent.



## § 10 RESTRUCTURING

In the case the Guarantor is dissolved or split-up pursuant to Article 2 subparagraph (2) Deutsche Bahn Gründungsgesetz (German Railway Incorporation Act), the Holders are entitled, irrespective of the provisions of § 9 subparagraph (1) (e), to declare 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 from **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert: the Guarantee] [in the case of Notes issued by Deutsche Bahn AG insert: the Notes]** in favour of the Holders, or, provide another security as shall be approved by an independent accounting firm as being equivalent security.

The assumption of liability is to be stated to Deutsche Bank Aktiengesellschaft and announced pursuant to § 13. The assumption of liability will constitute a contract in favour of the respective Holders as third party beneficiaries pursuant to § 328 subparagraph 1 BGB (German Civil Code) 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 **[In the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance: either the Guarantor or] any Subsidiary** (as defined below) **[In the case of Notes issued by Deutsche Bahn AG: of it] [In the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance: 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 authorizations and may transfer to the Fiscal Agent in the Specified Currency and without being obligated 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 tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
  - (d) **[In the case of Notes issued by Deutsche Bahn AG insert: the Issuer] [In the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert: 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 **[In the case of Notes issued by Deutsche Bahn AG insert: form of the guarantee of the Issuer dated [insert date]** in respect of the Notes issued by Deutsche Bahn Finance under the €20,000,000,000 Debt Issuance Programme of Deutsche Bahn Aktiengesellschaft and Deutsche Bahn Finance B.V.] **[In the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance: the Guarantee]**
  - (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing 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 in the aggregate holds not less than 90 % of the capital of any

class or of the voting rights.

- (2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 13.
- (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 is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

**[In the case of Notes issued by Deutsche Bahn AG insert:**

- (a) in § 7 and § 5 (2) an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor; and
- (b) in § 9 (1) (b) to (f) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor.]

**[In the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert:**

In § 7 and § 5 (2) an alternative reference to The Netherlands shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes 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, interest commencement date and/or issue price) so as to 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. If purchases are made by public tender, such tender for Notes must be made available to all Holders alike.

## § 13

### NOTICES

**[In the case of Notes which are listed on a Stock Exchange insert:**

- (1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published **[if Germany is the home Member State insert: in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*)][.]** **[and] [if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the stock exchanges in Germany, insert: , to the extent legally required in one newspaper authorised by the stock exchanges in Germany (*Börsenpflichtblatt*). This newspaper is expected to be the *Börsen-Zeitung*.] [if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the stock exchanges in Luxembourg, insert: , to the extent legally required in one newspaper authorised by the stock exchanges in Luxembourg. This newspaper is expected to be the "*Luxemburger Wort*" [insert other applicable newspaper] /if the publication on the website of the Luxembourg Stock Exchange is required by Luxembourg law: on the website of the Luxembourg Stock Exchange].**

[If publication in this newspaper is no longer possible, the notices shall be published in another newspaper authorised by the stock exchanges [in Germany (*Börsenpflichtblatt*)] [in Luxembourg] [insert other location].]

Any 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.*

**[In the case of Notes which are unlisted insert:** The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

**[In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange insert:** So long as any Notes are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest or, if the Rules of the Luxembourg Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication in the newspapers set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

**[In the case of Notes which are listed on a Stock Exchange other than the Luxembourg Stock Exchange insert:** The Issuer may, in lieu of publication in the newspapers set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that, the rules of the stock exchange on which the Notes are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

§ 14

**APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION [, PROCESS AGENT] AND ENFORCEMENT**

- (1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer **[in case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert:** and the Guarantor], shall be governed by German law.
- (2) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("Proceedings") arising out of or in connection with the Notes.

**[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert:**

- (3) *Appointment of Authorised Agent.* For any proceedings before German courts, the Issuer has appointed Deutsche Bahn Aktiengesellschaft, Potsdamer Platz 2, D-10785 Berlin, as its authorised agent for service of process in Germany.]
- [(4)] *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 his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of 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 Note in global form 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 purposes of the foregoing, "Custodian" means any bank or other financial institution of recognized standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

**§ 15  
LANGUAGE**

**[If the Conditions are to be in the German language with an English language translation insert:**

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

**[If the Conditions are to be in the English language with a German language translation insert:**

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

**[If the Conditions are to be in the English language only insert:**

These Conditions are written in the English language only.]

# TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES - German Language Version

## EMISSIONSBEDINGUNGEN

Die Emissionsbedingungen für die Schuldverschreibungen (die "Emissionsbedingungen") sind nachfolgend in zwei Optionen aufgeführt:

**Option I** umfasst den Satz der Emissionsbedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung Anwendung findet.

**Option II** umfasst den Satz der Emissionsbedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung Anwendung findet.

Der Satz von Emissionsbedingungen für jede dieser Optionen enthält bestimmte weitere Optionen, die entsprechend gekennzeichnet sind, indem die jeweilige optionale Bestimmung durch Instruktionen und Erklärungen in eckigen Klammern innerhalb des Satzes der Emissionsbedingungen bezeichnet wird.

In den Endgültigen Bedingungen wird die Emittentin festlegen, welche der Option I oder Option II (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) für die einzelne Emission von Schuldverschreibungen Anwendung findet, indem entweder die betreffenden Angaben wiederholt werden oder auf die betreffenden Optionen verwiesen wird.

Soweit die Emittentin zum Zeitpunkt der Billigung des Prospektes keine Kenntnis von bestimmten Angaben hatte, die auf eine einzelne Emission von Schuldverschreibungen anwendbar sind, enthält dieser Prospekt Platzhalter in eckigen Klammern, die die maßgeblichen durch die Endgültigen Bedingungen zu vervollständigenden Angaben enthalten.

**[Im Fall, dass die Optionen, die für eine einzelne Emission anwendbar sind, in den Endgültigen Bedingungen durch Verweis auf die weiteren Optionen bestimmt werden, die im Satz der Emissionsbedingungen der Option I oder Option II enthalten sind:**

Die Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten für diese Schuldverschreibungen so, wie sie durch die Angaben der beigefügten endgültigen Bedingungen (die "**Endgültigen Bedingungen**") vervollständigt werden. Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären; alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen; sämtliche auf die Schuldverschreibungen nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen, so dass die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen Geltung erhalten. Kopien der Endgültigen Bedingungen sind kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Emissionsstelle sowie bei der Hauptgeschäftsstelle der Emittentin erhältlich; bei nicht an einer Börse notierten Schuldverschreibungen sind Kopien der betreffenden Endgültigen Bedingungen allerdings ausschließlich für die Gläubiger solcher Schuldverschreibungen erhältlich.]

## OPTION I – Emissionsbedingungen für festverzinsliche Schuldverschreibungen

### § 1

#### WÄHRUNG, NENNBETRÄGE, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Nennbeträge.* Diese Serie [•] der Schuldverschreibungen (die "Schuldverschreibungen") der **[Emittentin einfügen]** (die "Emittentin") wird in **[festgelegte Währung einfügen]** (die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag **[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: (vorbehaltlich § 1 Absatz (6))]** von **[Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) in Nennbeträgen von **[festgelegte Stückelungen einfügen]** (der "festgelegte Nennbetrag") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen:**

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist vom Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift zu versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen:**

(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 den festgelegten Nennbeträgen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde (jeweils eine "Globalurkunde" gemeinsam die "Globalurkunden") tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind 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 verbrieften 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 § 6 (2) definiert) zu liefern.]

(4) *Clearing System.* Jede die Schuldverschreibungen verbrieftende Globalurkunde wird von dem oder im Namen des Clearing Systems verwahrt. "**Clearing System**" bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen: jeweils]** Folgendes: **[Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF"), Bundesrepublik Deutschland] [,]** **[Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg ("CBL")] [,]** **[und] [Euroclear Bank SA/NV, Brüssel, Königreich Belgien ("Euroclear")] [(CBL und Euroclear jeweils ein internationaler Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities depository*) ("ICSD" und zusammen die "ICSDs"))] [,]** **[und] [anderes Clearing System angeben].**

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, einfügen:**

**[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:** Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("NGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt.]

**[Falls die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen:** Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]]

- (5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "Gläubiger" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder vergleichbaren anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

**[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:**

- (6) *Register der ICSDs.* Der Nennbetrag 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 Nennbetrag 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 Rückzahlung oder Zahlung einer Rate 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 Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Nennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.]

**[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:** 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 Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]

## § 2

### **STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG [im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen: , 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, **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Deutschen Bahn AG begeben werden, einfügen:** (i)] keine gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie nachstehend definiert) und keine Garantie oder Gewährleistung hierfür durch Grund- oder Mobiliarpfandrechte oder eine sonstige dingliche Belastung des eigenen Vermögens zu besichern oder besichern zu lassen, ohne gleichzeitig die Gläubiger an derselben Sicherheit im gleichen Rang und gleichem Verhältnis teilnehmen zu lassen **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Deutschen Bahn AG begeben werden, einfügen:** und (ii) ihre Konzernunternehmen (wie in § 18 AktG definiert) DB Mobility Logistics AG, DB Fernverkehr Aktiengesellschaft, DB Regio

Aktiengesellschaft, DB Schenker Rail GmbH, DB Schenker Rail Deutschland AG (ehemals Railion Deutschland AG), Schenker Aktiengesellschaft, DB Netz Aktiengesellschaft, DB Energie GmbH, DB Station&Service Aktiengesellschaft und DB Dienstleistungen GmbH sowie solche Konzernunternehmen, die den Geschäftsbetrieb der vorgenannten Konzernunternehmen ganz oder im Wesentlichen ganz fortführen, zu veranlassen, keine gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten und keine Garantie oder Gewährleistung hierfür durch Grund- oder Mobiliarpfandrechte oder eine sonstige dingliche Belastung des eigenen Vermögens zu besichern oder besichern zu lassen, ohne gleichzeitig die Gläubiger an derselben Sicherheit im gleichen Rang und gleichem 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.

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:**

- (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 (wie vorstehend definiert) und keine Garantie oder Gewährleistung hierfür durch Grund- oder Mobiliarpfandrechte oder eine sonstige dingliche Belastung des eigenen Vermögens zu besichern oder besichern zu lassen, und (ii) ihre Konzernunternehmen (wie in § 18 AktG definiert) DB Mobility Logistics AG, DB Fernverkehr Aktiengesellschaft, DB Regio Aktiengesellschaft, DB Schenker Rail GmbH, DB Schenker Rail Deutschland AG (ehemals Railion Deutschland AG), Schenker Aktiengesellschaft, DB Netz Aktiengesellschaft, DB Energie GmbH, DB Station&Service Aktiengesellschaft und DB Dienstleistungen GmbH sowie solche Konzernunternehmen, die den Geschäftsbetrieb der vorgenannten Konzernunternehmen ganz oder im Wesentlichen ganz fortführen, zu veranlassen, keine gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten und keine Garantie oder Gewährleistung hierfür durch Grund- oder Mobiliarpfandrechte oder eine sonstige dingliche Belastung des eigenen Vermögens zu besichern oder besichern zu lassen, ohne gleichzeitig die Gläubiger an derselben Sicherheit im gleichen Rang und gleichem 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) BGB (Bürgerliches Gesetzbuch) 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 der Zahlstelle zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]



### § 3 ZINSEN

- (1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]** %. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine) einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** **[sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist einfügen:** und beläuft sich auf **[anfänglichen Bruchteilszinsbetrag pro Nennbetrag einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[Nennbetrag einfügen]** **[Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermine) einfügen:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermine) einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließenden Bruchteilszinsbetrag pro Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[Stückelung einfügen]**.
- (2) *Auflaufende Zinsen.* 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, so fallen – vorbehaltlich der Regelung in § 4 (4) – auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an<sup>4)</sup>, es sei denn, die Schuldverschreibungen werden zu einem höheren Zinssatz als dem gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen verzinst, in welchem Fall die Verzinsung auch während des vorgenannten Zeitraums zu dem ursprünglichen Zinssatz erfolgt.
- (3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).]
- (4) *Zinstagequotient.* "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

**[Im Fall von Actual/Actual (ICMA) mit jährlichen Zinszahlungen (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons) einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die tatsächliche Anzahl von Tagen im jeweiligen Zinsjahr.]

**[Im Fall von Actual/Actual (ICMA):**

**[Im Fall eines Zinsberechnungszeitraums, der kürzer oder genauso lang ist als/wie die Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt, einfügen:** die Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die den Zinsberechnungszeitraum fällt und (2) der Anzahl von Bezugsperioden in einem Jahr].

**[Im Fall eines Zinsberechnungszeitraums, der länger ist als eine Bezugsperiode einfügen:** die Summe von:

- (a) der Anzahl von Tagen 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 von Bezugsperiode n in einem Jahr; und

---

<sup>4)</sup> 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).

- (b) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die darauffolgende Bezugsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode und (2) der Anzahl von Bezugsperioden in einem Jahr].

**[Im Fall eines kurzen ersten oder letzten Zinsberechnungszeitraumes einfügen:** Für die Zwecke der Feststellung der jeweiligen Bezugsperiode soll der **[fiktiver Zinszahlungstag einfügen]** als ein Zinszahlungstag angesehen werden.] **[Im Fall eines langen ersten oder letzten Zinsberechnungszeitraumes einfügen:** Für die Zwecke der Feststellung der jeweiligen Bezugsperiode soll **[fiktive Zinszahlungstage einfügen]** jeweils als ein Zinszahlungstag angesehen werden].]

"Bezugsperiode" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich). **[Im Falle eines ersten oder letzten kurzen Zinsberechnungszeitraumes einfügen:** Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Bezugsperiode gilt der **[Fiktiven Verzinsungsbeginn oder fiktiven Zinszahlungstag einfügen]** als [Verzinsungsbeginn] [Zinszahlungstag].] **[Im Falle eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraumes einfügen:** Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Bezugsperiode gelten der **[Fiktiven Verzinsungsbeginn [und] [oder] fiktive[n] Zinszahlungstag[e] einfügen]** als [Verzinsungsbeginn] [Zinszahlungstag[e]].]

**[Im Fall von Actual/Actual (ISDA) einfügen:** (ISDA) die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).]

**[im Falle von Actual/365 (Fixed) einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365.]

**[im Falle von Actual/360 einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

**[im Falle von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen:** die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, in welchem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

**[im Falle von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen:** die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

#### § 4 ZAHLUNGEN

(1)

- (a) *Zahlungen von Kapital.* Zahlungen von Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen

Kontoinhaber des Clearing Systems gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei dem Fiscal Agent.

- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.]

**[Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde einfügen:** Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, 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. Wurde die festgelegte Währung durch eine andere Währung ersetzt, erfolgen zu leistende Zahlungen in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, **[bei nicht auf Euro lautenden Schuldverschreibungen, einfügen:** durch die die festgelegte Währung am Tag der Fälligkeit der jeweiligen Zahlung ersetzt wurde.] **[bei auf Euro lautenden Schuldverschreibungen, einfügen:** durch die die festgelegte Währung im Sitzstaat der [Garantin][Emittentin] am Tag der Fälligkeit der jeweiligen Zahlung ersetzt wurde.]
- (3) *Erfüllung.* Die Emittentin **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** bzw. die Garantin] wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (4) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet "Zahltag" einen Tag, **[bei nicht auf Euro lautenden Schuldverschreibungen, einfügen:** der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in **[sämtliche relevanten Finanzzentren angeben]** abwickeln] **[bei auf Euro lautenden Schuldverschreibungen, einfügen:** der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem das Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) ("TARGET") betriebsbereit sind, um die betreffenden Zahlungen weiterzuleiten].
- (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 **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von der Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** 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 **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von der Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** 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 zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages, Fälligkeitstag einfügen]** **[im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen:** in den **[Rückzahlungsmonat**

**einfügen]** fallenden Zinszahlungstag] (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber dem Fiscal Agent und gemäß § 13 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** der Niederlande oder] der Bundesrepublik Deutschland oder deren 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 am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 (1) definiert) zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

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 sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 13 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

- (3) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

Für die Zwecke von Absatz (2) dieses § 5, § 9 und § 10 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.

## § 6

### DER FISCAL AGENT UND DIE ZAHLSTELLE

- (1) *Bestellung; Geschäftsstellen.* Der Fiscal Agent und die Zahlstelle und deren jeweilige Geschäftsstelle lauten wie folgt:

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

Der Fiscal Agent und die Zahlstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung des Fiscal Agent oder einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) einen Fiscal Agent unterhalten[,] [und] (ii) zusätzlich zu dem Fiscal Agent eine Zahlstelle mit einer Geschäftsstelle in einer kontinentaleuropäischen Stadt unterhalten **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:[,] [und]** (iii) solange die Schuldverschreibungen an der

[Luxemburger Börse] [Frankfurter Wertpapierbörse] [Börse Berlin] [Name einer anderen Börse] notiert sind, eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit einer Geschäftsstelle in [Luxemburg] [Frankfurt] [Berlin] [Sitz einer anderen Börse] und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] **[im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen: [,] [und] [(iv)]** falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten]. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 13 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert werden.

"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).

- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Der Fiscal Agent und die Zahlstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

## § 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 **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** den Niederlanden oder] der Bundesrepublik Deutschland oder für deren 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 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 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 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 in der durch das Unternehmenssteuerreformgesetz 2008 geänderten Fassung 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 **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** den Niederlanden oder] der Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** den Niederlanden oder] der Bundesrepublik Deutschland 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 die Bundesrepublik Deutschland, die Niederlande 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 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 Bekanntmachung gemäß § 13 wirksam wird.

Unbeschadet sonstiger Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, ist die Emittentin, die Garantin (falls einschlägig) oder eine andere Person, die Zahlungen für die Emittentin vornimmt, zum Einbehalt oder Abzug der Beträge berechtigt, die gemäß §§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (einschließlich dessen 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 Vertrages zwischen der Emittentin oder einer anderen Person und den Vereinigten Staaten oder einem anderen Staat, welcher FATCA umsetzt, oder gemäß eines Gesetzes eines Staates, welches einen zwischenstaatlichen Ansatz im Zusammenhang mit FATCA umsetzt, erforderlich sind. Die Emittentin, die Garantin (falls einschlägig) oder eine Person, die Zahlungen für die Emittentin vornimmt, ist nicht verpflichtet, im Zusammenhang mit dem Einbehalt oder Abzug der Beträge hinsichtlich einer Schuldverschreibung zusätzliche Beträge zu zahlen.

## § 8 VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB (Bürgerliches Gesetzbuch) bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt.

## § 9 KÜNDIGUNG

- (1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Tilgung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung 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 **[bei von Deutsche Bahn Finance begebenen Schuldverschreibungen:** oder die Garantin unterlässt die Erfüllung einer Verpflichtung aus der Garantie, auf die in § 2 Bezug genommen wird,] und diese Unterlassung, falls sie geheilt werden kann, länger als 30 Tage fort dauert, nachdem der Fiscal Agent hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
  - (c) die Emittentin **[bei von Deutsche Bahn Finance begebenen Schuldverschreibungen:** oder die Garantin] ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt oder ihre Zahlungen einstellt, oder
  - (d) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin **[bei von Deutsche Bahn Finance begebenen Schuldverschreibungen:** oder die Garantin] eröffnet, oder die Emittentin **[bei von Deutsche Bahn Finance begebenen Schuldverschreibungen:** oder die Garantin] ein solches Verfahren einleitet oder beantragt, oder **[bei von Deutsche Bahn Finance begebenen Schuldverschreibungen:** die Emittentin ein "surseance van betaling" (Schuldenmoratorium im Sinne des niederländischen Insolvenzrechts) beantragt, oder]
  - (e) die Emittentin **[bei von Deutsche Bahn Finance begebenen Schuldverschreibungen:** oder die Garantin] in Liquidation tritt, 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 alle Verpflichtungen übernimmt, die die Emittentin **[bei von Deutsche Bahn Finance begebenen Schuldverschreibungen:** oder die Garantin] im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist, oder

- (f) in **[bei von Deutsche Bahn Finance begebenen Schuldverschreibungen:** den Niederlanden oder in] der Bundesrepublik Deutschland irgendein Gesetz, eine Verordnung oder behördliche Anordnung erlassen wird oder ergeht, aufgrund derer die Emittentin **[bei von Deutsche Bahn Finance begebenen Schuldverschreibungen:** oder die Garantin] daran gehindert wird, die von ihr gemäß diesen Bedingungen **[bei von Deutsche Bahn Finance begebenen Schuldverschreibungen:** bzw. der Garantie] übernommenen Verpflichtungen in vollem Umfang zu beachten und zu erfüllen und diese Lage nicht binnen 90 Tagen behoben ist.

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 dem Fiscal Agent Kündigungserklärungen von Gläubigern von Schuldverschreibungen im Nennbetrag von mindestens einem Zehntel der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.
- (3) *Form der Erklärung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz (1) ist schriftlich, in deutscher oder englischer Sprache, gegenüber dem Fiscal Agent zu erklären und persönlich oder per Einschreiben an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln.

## § 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 **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Deutschen Bahn Finance begeben werden, einfügen: der Garantin aus der Garantie] [Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Deutschen Bahn AG begeben werden, einfügen: der Emittentin aus den Schuldverschreibungen]** 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 der Deutschen Bank Aktiengesellschaft zu erklären und gemäß § 13 zu veröffentlichen. Die Haftungsübernahme ist als Vertrag zugunsten der jeweiligen Gläubiger als begünstigte Dritte gemäß § 328 Absatz 1 BGB (Bürgerliches Gesetzbuch) 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 **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen: entweder die Garantin oder] eine Tochtergesellschaft (wie nachstehend definiert) [Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn AG begeben werden, einfügen: der Emittentin] [Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen: 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 Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn AG begeben werden, einfügen:** die Emittentin] **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** 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, **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn AG begeben werden, einfügen:** die den Bedingungen der Garantie der Emittentin vom [Datum einfügen] hinsichtlich der Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance unter dem €20,000,000,000 Emissionsprogramm der Deutsche Bahn Aktiengesellschaft und Deutsche Bahn Finance B.V. begeben werden] **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** die den Bedingungen der Garantie] entsprechen; und
- (e) dem Fiscal Agent ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, 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) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § 13 bekanntzumachen.
- (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 Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn AG begeben werden, einfügen:**

- (a) in § 7 und § 5 (2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat);
- (b) in § 9 (1)(b) bis (f) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:**



In § 7 und § 5 (2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Niederlande als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz 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 und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, 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. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

## § 13

### MITTEILUNGEN

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:**

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind **[ist der Herkunftsstaat die Bundesrepublik Deutschland, einfügen: im Bundesanzeiger] [und][soweit gesetzlich die Bekanntmachung zusätzlich in einem deutschen Börsenpflichtblatt gefordert wird, einfügen:; soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt, voraussichtlich der "Börsen-Zeitung"] [soweit gesetzlich die Bekanntmachung in einer von der Luxemburger Börse genehmigten Tageszeitung gefordert wird, einfügen:; soweit gesetzlich erforderlich, in einem von der Luxemburger Börse genehmigten Tageszeitung, voraussichtlich dem "Luxemburger Wort"] [anderes Börsenpflichtblatt oder andere Tageszeitung einfügen][,] [wenn eine Veröffentlichung auf der Website der Luxemburger Börse nach Luxemburger Recht vorgeschrieben ist: und auf der Website der Luxemburger Börse]** zu veröffentlichen.

[Falls eine Veröffentlichung in [diesem Börsenpflichtblatt] [dieser Tageszeitung] nicht mehr möglich ist, werden die Mitteilungen in [einem anderen Börsenpflichtblatt in der Bundesrepublik Deutschland] [einer anderen Tageszeitung in Luxemburg] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** veröffentlicht.]

Jede 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 Clearing System.*

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht notiert sind, einfügen:** Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:** Solange Schuldverschreibungen auf der offiziellen Liste der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit dies Mitteilungen über den Zinssatz betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse es zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer anderen Börse als der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:** Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert

sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

#### § 14

#### **ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND [, ZUSTELLUNGSBEVOLLMÄCHTIGTER] UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG**

- (1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** und der Garantin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.
- (2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("Rechtsstreitigkeiten") ist das Landgericht Frankfurt am Main.

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:**

- (3) *Ernennung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten hat die Emittentin Deutsche Bahn AG, Potsdamer Platz 2, D-10785 Berlin, zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland bestellt.]
- [(4)] *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem 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, welche (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 Clearing System 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 Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems 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 Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

#### § 15

#### **SPRACHE**

**[Falls die Bedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, einfügen:**

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

**[Falls die Bedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen:**

Diese Bedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigelegt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die

deutsche Sprache ist unverbindlich.]

**[Falls die Bedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:**

Diese Bedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

## OPTION II – Emissionsbedingungen für variable verzinsliche Schuldverschreibungen

### § 1

#### WÄHRUNG, NENNBETRÄGE, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Nennbeträge.* Diese Serie [•] der Schuldverschreibungen (die "Schuldverschreibungen") der **[Emittentin einfügen]** (die "Emittentin") wird in **[festgelegte Währung einfügen]** (die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag **[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: (vorbehaltlich § 1 Absatz (6))]** von **[Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) in Nennbeträgen von **[festgelegte Stückelungen einfügen]** (der "festgelegte Nennbetrag") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen:**

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist vom Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift zu versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen:**

(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 den festgelegten Nennbeträgen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde (jeweils eine "Globalurkunde" gemeinsam die "Globalurkunden") tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind 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 § 6 (2) definiert) zu liefern.]

(4) *Clearing System.* Jede die Schuldverschreibungen verbrieftende Globalurkunde wird von dem oder im Namen des Clearing Systems verwahrt. "Clearing System" bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen: jeweils]** Folgendes: **[Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland ("CBF") [,] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg ("CBL") [,] [und] [Euroclear Bank SA/NV, Brüssel, Königreich Belgien ("Euroclear")] [(CBL und Euroclear jeweils ein internationaler**

Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities depository*) ("ICSD" und zusammen die "ICSDs")) [,] [und] [anderes Clearing System angeben].

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, einfügen:**

**[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:** Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("NGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt.]

**[Falls die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen:** Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]]

- (5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "Gläubiger" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder vergleichbaren anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

**[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:**

- (6) *Register der ICSDs.* Der Nennbetrag 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 Nennbetrag 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 Rückzahlung oder Zahlung einer Rate 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 Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Nennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.]

**[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:** 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 Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]

## § 2

### **STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG [im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen: , 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, **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Deutschen Bahn AG begeben werden, einfügen: (i)]** keine gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie nachstehend definiert) und keine Garantie oder Gewährleistung hierfür durch Grund- oder Mobiliarpfandrechte oder eine sonstige dingliche Belastung des eigenen Vermögens zu besichern oder besichern zu lassen, ohne gleichzeitig die Gläubiger an derselben Sicherheit im gleichen Rang und gleichem Verhältnis

teilnehmen zu lassen **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Deutschen Bahn AG begeben werden, einfügen:** und (ii) ihre Konzernunternehmen (wie in § 18 AktG definiert) DB Mobility Logistics AG, DB Fernverkehr Aktiengesellschaft, DB Regio Aktiengesellschaft, DB Schenker Rail GmbH, DB Schenker Rail Deutschland AG (ehemals Railion Deutschland AG), Schenker Aktiengesellschaft, DB Netz Aktiengesellschaft, DB Energie GmbH, DB Station&Service Aktiengesellschaft und DB Dienstleistungen GmbH sowie solche Konzernunternehmen, die den Geschäftsbetrieb der vorgenannten Konzernunternehmen ganz oder im Wesentlichen ganz fortführen, zu veranlassen, keine gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten und keine Garantie oder Gewährleistung hierfür durch Grund- oder Mobiliarpfandrechte oder eine sonstige dingliche Belastung des eigenen Vermögens zu besichern oder besichern zu lassen, ohne gleichzeitig die Gläubiger an derselben Sicherheit im gleichen Rang und gleichem 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.

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:**

- (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 (wie vorstehend definiert) und keine Garantie oder Gewährleistung hierfür durch Grund- oder Mobiliarpfandrechte oder eine sonstige dingliche Belastung des eigenen Vermögens zu besichern oder besichern zu lassen, und (ii) ihre Konzernunternehmen (wie in § 18 AktG definiert) DB Mobility Logistics AG, DB Fernverkehr Aktiengesellschaft, DB Regio Aktiengesellschaft, DB Schenker Rail GmbH, DB Schenker Rail Deutschland AG (ehemals Railion Deutschland AG), Schenker Aktiengesellschaft, DB Netz Aktiengesellschaft, DB Energie GmbH, DB Station&Service Aktiengesellschaft und DB Dienstleistungen GmbH sowie solche Konzernunternehmen, die den Geschäftsbetrieb der vorgenannten Konzernunternehmen ganz oder im Wesentlichen ganz fortführen, zu veranlassen, keine gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten und keine Garantie oder Gewährleistung hierfür durch Grund- oder Mobiliarpfandrechte oder eine sonstige dingliche Belastung des eigenen Vermögens zu besichern oder besichern zu lassen, ohne gleichzeitig die Gläubiger an derselben Sicherheit im gleichen Rang und gleichem 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) BGB (Bürgerliches Gesetzbuch) 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 der Zahlstelle zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

### § 3 ZINSEN

(1) *Zinszahlungstage.*

- (a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf den Gesamtnennbetrag ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.
- (b) "Zinszahlungstag" bedeutet

**[im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen: jeder [festgelegte Zinszahlungstage einfügen].]**

**[im Fall von festgelegten Zinsperioden einfügen:** (soweit diese Bedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der **[Zahl einfügen]** **[Wochen]** **[Monate]** **[andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.]

**[Sofern eine Anpassung des Zinszahlungstages und damit der Periode für die Zinsberechnung (adjusted) erfolgen soll, ist folgendes anwendbar:**

- (c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag

**[bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag verlegt.]

**[bei Anwendung der Floating Rate Note Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag verlegt und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[[Zahl einfügen]** **Monate]** **[andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

**[bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]

**[bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen:** auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag verlegt.]

- (d) In diesem § 3 bezeichnet "Geschäftstag" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das betreffende Clearing System und das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement System (TARGET2) ("TARGET") betriebsbereit ist (soweit einschlägig) **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** und an dem Geschäftsbanken und Devisen für den Geschäftsverkehr geöffnet sind und Zahlungen in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]** abwickeln].]

(2) *Zinssatz.* Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts abweichendes bestimmt wird, der Angebotsatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[11.00]** **[12.00]** **[andere Uhrzeit einfügen]** Uhr (**[Brüssel]** **[London]** **[Stockholm]** **[Oslo]** **[Tokio]** **[Singapur]** **[Hongkong]** **[Toronto]** **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit) angezeigt wird **[im Fall einer Marge einfügen:** **[zuzüglich]** **[abzüglich]** der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"Zinsperiode" bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den [zweiten] **[zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen]** [TARGET] [London] [Stockholm] [Oslo] [Tokio] [Singapur] [Hongkong] [Toronto] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag [vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode. **[Im Falle eines TARGET-Geschäftstages einfügen:** "TARGET-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) ("TARGET") betriebsbereit ist.) **[Im Falle eines nicht-TARGET-Geschäftstages einfügen:** "[London] [Stockholm] [Oslo] [Tokio] [Singapur] [Hongkong] [Toronto] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] [Stockholm] [Oslo] [Tokio] [Singapur] [Hongkong] [Toronto] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

**[Im Fall einer Marge einfügen:** Die "Marge" beträgt [ • ] % per annum.]

"Bildschirmseite" bedeutet **[Bildschirmseite einfügen]**.

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird kein Angebotssatz angezeigt zu der genannten Zeit, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im [London] [Stockholm] [Oslo] [Tokio] [Singapur] [Hongkong] [Toronto] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] um ca. [11.00] [12.00] **[andere Uhrzeit einfügen]** Uhr ([Brüssel] [London] [Stockholm] [Oslo] [Tokio] [Singapur] [Hongkong] [Toronto] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. [11.00] [12.00] **[andere Uhrzeit einfügen]** Uhr ([Brüssel] [London] [Stockholm] [Oslo] [Tokio] [Singapur] [Hongkong] [Toronto] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im [London] [Stockholm] [Oslo] [Tokio] [Singapur] [Hongkong] [Toronto] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] angeboten werden **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am [London] [Stockholm] [Oslo] [Tokio] [Singapur] [Hongkong] [Toronto] **[zutreffenden**



**anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen) **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge** (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)].

**[Im Fall des Interbankenmarktes in der Euro-Zone einfügen:** "Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992) und den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweiligen Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]

"Referenzbanken" bezeichnen **[falls in den endgültigen Bedingungen keine anderen Referenzbanken bestimmt werden, einfügen:** diejenigen Niederlassungen **[im Fall von EURIBOR einfügen:** von mindestens vier] derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde] **[falls in den endgültigen Bedingungen andere Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen]**.

- (3) *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf die Schuldverschreibungen (der "Zinsbetrag") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.
- (4) *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden:** und der Garantin], der Zahlstelle, sowie den Gläubigern gemäß § 13 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [TARGET] [London] [Stockholm] [Oslo] [Tokio] [Singapur] [Hongkong] [Toronto] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag (wie in § 3 (1)(d) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, der Zahlstelle, sowie den Gläubigern gemäß § 13 mitgeteilt.
- (5) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, [die Garantin,] den Fiscal Agent [, die Zahlstelle] und die Gläubiger bindend.
- (6) *Auflaufende Zinsen.* 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, so fallen – vorbehaltlich der Regelung in § 4 (4) – auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich)

bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an<sup>11)</sup> es sei denn, die Schuldverschreibungen werden zu einem höheren Zinssatz als dem gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen verzinst, in welchem Fall die Verzinsung auch während des vorgenannten Zeitraums zu dem ursprünglichen Zinssatz erfolgt.

- (7) *Zinstagequotient.* "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

**[Im Fall von Actual/Actual (ICMA) mit jährlichen Zinszahlungen (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons) einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die tatsächliche Anzahl von Tagen im jeweiligen Zinsjahr.]

**[Im Fall von Actual/Actual (ICMA):**

**[Im Fall eines Zinsberechnungszeitraums, der kürzer oder genauso lang ist als/wie die Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt, einfügen:** die Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die den Zinsberechnungszeitraum fällt und (2) der Anzahl von Bezugsperioden in einem Jahr].

**[Im Fall eines Zinsberechnungszeitraums, der länger ist als eine Bezugsperiode einfügen:** die Summe von:

- (a) der Anzahl von Tagen 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 von Bezugsperiode n in einem Jahr; und
- (b) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die darauffolgende Bezugsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode und (2) der Anzahl von Bezugsperioden in einem Jahr].

**[Im Fall eines kurzen ersten oder letzten Zinsberechnungszeitraumes einfügen:** Für die Zwecke der Feststellung der jeweiligen Bezugsperiode soll der **[fiktiver Zinszahlungstag einfügen]** als ein Zinszahlungstag angesehen werden.] **[Im Fall eines langen ersten oder letzten Zinsberechnungszeitraumes einfügen:** Für die Zwecke der Feststellung der jeweiligen Bezugsperiode soll **[fiktive Zinszahlungstage einfügen]** jeweils als ein Zinszahlungstag angesehen werden.]

"Bezugsperiode" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich). **[Im Falle eines ersten oder letzten kurzen Zinsberechnungszeitraumes einfügen:** Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Bezugsperiode gilt der **[Fiktiven Verzinsungsbeginn oder fiktiven Zinszahlungstag einfügen]** als [Verzinsungsbeginn] [Zinszahlungstag].] **[Im Falle eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraumes einfügen:** Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Bezugsperiode gelten der **[Fiktiven Verzinsungsbeginn [und] [oder] fiktive[n] Zinszahlungstag[e] einfügen]** als [Verzinsungsbeginn] [Zinszahlungstag[e]].]

**[Im Fall von Actual/Actual (ISDA) einfügen:** (ISDA) die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).]

<sup>(11)</sup> 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).

**[im Falle von Actual/365 (Fixed) einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365.]

**[im Falle von Actual/360 einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

**[im Falle von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen:** die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, in welchem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

**[im Falle von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen:** die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

#### **§ 4 ZAHLUNGEN**

(1)

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

**[Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde einfügen:** Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, 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. Wurde die festgelegte Währung durch eine andere Währung ersetzt, erfolgen zu leistende Zahlungen in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, **[bei nicht auf Euro lautenden Schuldverschreibungen, einfügen:** durch die die festgelegte Währung am Tag der Fälligkeit der jeweiligen Zahlung ersetzt wurde.] **[bei auf Euro lautenden Schuldverschreibungen, einfügen:** durch die die festgelegte Währung im Sitzstaat der [Garantin][Emittentin] am Tag der Fälligkeit der jeweiligen Zahlung ersetzt wurde.]
- (3) *Erfüllung.* Die Emittentin **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** bzw. die Garantin] wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (4) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor

dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet "Zahltage" einen Tag, **[bei nicht auf Euro lautenden Schuldverschreibungen, einfügen:** der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in **[sämtliche relevanten Finanzzentren angeben]** abwickeln] **[bei auf Euro lautenden Schuldverschreibungen, einfügen:** der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem das Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche von TARGET betriebsbereit sind, um die betreffenden Zahlungen weiterzuleiten.]

- (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 **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von der Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** 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 **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von der Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** 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 zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages, Fälligkeitstag einfügen]** **[im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen:** in den **[Rückzahlungsmonat einfügen]** fallenden Zinszahlungstag] (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber dem Fiscal Agent und gemäß § 13 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** der Niederlande oder] der Bundesrepublik Deutschland oder deren 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 am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 (1) definiert) zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

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 sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist. Der für die Rückzahlung festgelegte Termin muss ein Zinszahlungstag sein.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 13 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

- (3) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

Für die Zwecke von Absatz (2) dieses § 5, § 9 und § 10 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.

## § 6

### DER FISCAL AGENT, DIE ZAHLSTELLE UND DIE BERECHNUNGSSTELLE

- (1) *Bestellung; Geschäftsstellen.* Der Fiscal Agent, die Zahlstelle und die Berechnungsstelle und deren jeweilige Geschäftsstelle lauten wie folgt:

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

**[Falls der Fiscal Agent als Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:** Der Fiscal Agent handelt auch als Berechnungsstelle.]

**[Falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, die nicht der Fiscal Agent ist, einfügen:** Die Berechnungsstelle und ihre Geschäftsstelle lauten:

Berechnungsstelle: **[Namen und Geschäftsstelle einfügen]]**

Der Fiscal Agent, und die Zahlstelle und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung des Fiscal Agent oder einer Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent oder zusätzliche oder andere Zahlstellen oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) einen Fiscal Agent unterhalten[,] [und] (ii) zusätzlich zu dem Fiscal Agent eine Zahlstelle mit einer Geschäftsstelle in einer kontinentaleuropäischen Stadt unterhalten **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:[,] [und] (iii) solange die Schuldverschreibungen an der [Luxemburger Börse] [Frankfurter Wertpapierbörse] [Börse Berlin] [Name einer anderen Börse] notiert sind, eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit einer Geschäftsstelle in [Luxemburg] [Frankfurt am Main] [Berlin] [Sitz einer anderen Börse] und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] [im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen:[,] [und] [(iv)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] [falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:[,] [und] [(v)] eine Berechnungsstelle [falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen:** mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[vorgeschriebenen Ort einfügen]]** unterhalten]. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 13 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert werden.

"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).

- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Der Fiscal Agent, und die Zahlstelle und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

## § 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 **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** den Niederlanden oder] der Bundesrepublik Deutschland oder für deren 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 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 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 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 in der durch das Unternehmenssteuerreformgesetz 2008 geänderten Fassung 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 **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** den Niederlanden oder] der Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** den Niederlanden oder] der Bundesrepublik Deutschland 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 die Bundesrepublik Deutschland, die Niederlande 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 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 Bekanntmachung gemäß § 13 wirksam wird.

Unbeschadet sonstiger Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, ist die Emittentin, die Garantin (falls einschlägig) oder eine andere Person, die Zahlungen für die Emittentin vornimmt, zum Einbehalt oder Abzug der Beträge berechtigt, die gemäß §§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (einschließlich dessen 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 Vertrages zwischen der Emittentin oder einer anderen Person und den Vereinigten Staaten oder einem anderen Staat, welcher FATCA umsetzt, oder gemäß eines Gesetzes eines Staates, welches einen

zwischenstaatlichen Ansatz im Zusammenhang mit FATCA umsetzt, erforderlich sind. Die Emittentin, die Garantin (falls einschlägig) oder eine Person, die Zahlungen für die Emittentin vornimmt, ist nicht verpflichtet, im Zusammenhang mit dem Einbehalt oder Abzug der Beträge hinsichtlich einer Schuldverschreibung zusätzliche Beträge zu zahlen.

## § 8 VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB (Bürgerliches Gesetzbuch) bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt.

## § 9 KÜNDIGUNG

- (1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Tilgung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung 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 **[bei von Deutsche Bahn Finance begebenen Schuldverschreibungen:** oder die Garantin unterlässt die Erfüllung einer Verpflichtung aus der Garantie, auf die in § 2 Bezug genommen wird,] und diese Unterlassung, falls sie geheilt werden kann, länger als 30 Tage fort dauert, nachdem der Fiscal Agent hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
  - (c) die Emittentin **[bei von Deutsche Bahn Finance begebenen Schuldverschreibungen:** oder die Garantin] ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt oder ihre Zahlungen einstellt, oder
  - (d) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin **[bei von Deutsche Bahn Finance begebenen Schuldverschreibungen:** oder die Garantin] eröffnet, oder die Emittentin **[bei von Deutsche Bahn Finance begebenen Schuldverschreibungen:** oder die Garantin] ein solches Verfahren einleitet oder beantragt, oder **[bei von Deutsche Bahn Finance begebenen Schuldverschreibungen:** die Emittentin ein "surseance van betaling" (Schuldenmoratorium im Sinne des niederländischen Insolvenzrechts) beantragt, oder]
  - (e) die Emittentin **[bei von Deutsche Bahn Finance begebenen Schuldverschreibungen:** oder die Garantin] in Liquidation tritt, 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 alle Verpflichtungen übernimmt, die die Emittentin **[bei von Deutsche Bahn Finance begebenen Schuldverschreibungen:** oder die Garantin] im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist, oder
  - (f) in **[bei von Deutsche Bahn Finance begebenen Schuldverschreibungen:** den Niederlanden oder in] der Bundesrepublik Deutschland irgendein Gesetz, eine Verordnung oder behördliche Anordnung erlassen wird oder ergeht, aufgrund derer die Emittentin **[bei von Deutsche Bahn Finance begebenen Schuldverschreibungen:** oder die Garantin] daran gehindert wird, die von ihr gemäß diesen Bedingungen **[bei von Deutsche Bahn Finance begebenen Schuldverschreibungen:** bzw. der Garantie] übernommenen Verpflichtungen in vollem Umfang zu beachten und zu erfüllen und diese Lage nicht binnen 90 Tagen behoben ist.

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 dem Fiscal Agent Kündigungserklärungen von Gläubigern von Schuldverschreibungen im Nennbetrag von mindestens einem Zehntel der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.
- (3) *Form der Erklärung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz (1) ist schriftlich, in deutscher oder englischer Sprache, gegenüber dem Fiscal Agent zu erklären und persönlich oder per Einschreiben an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln.

## § 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 **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Deutschen Bahn Finance begeben werden, einfügen: der Garantin aus der Garantie] [Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Deutschen Bahn AG begeben werden, einfügen: der Emittentin aus den Schuldverschreibungen]** 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 der Deutschen Bank Aktiengesellschaft zu erklären und gemäß § 13 zu veröffentlichen. Die Haftungsübernahme ist als Vertrag zugunsten der jeweiligen Gläubiger als begünstigte Dritte gemäß § 328 Absatz 1 BGB (Bürgerliches Gesetzbuch) 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 **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen: entweder die Garantin oder] eine Tochtergesellschaft (wie nachstehend definiert) [Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn AG begeben werden, einfügen: der Emittentin] [Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen: 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 Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;



- (d) **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn AG begeben werden, einfügen:** die Emittentin] **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** 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, **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn AG begeben werden, einfügen:** die den Bedingungen der Garantie der Emittentin vom **[Datum einfügen]** hinsichtlich der Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance unter dem €20,000,000,000 Emissionsprogramm der Deutsche Bahn Aktiengesellschaft und Deutsche Bahn Finance B.V. begeben werden] **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** die den Bedingungen der Garantie] entsprechen; und
- (e) dem Fiscal Agent ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, 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) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § 13 bekanntzumachen.
- (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 Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn AG begeben werden, einfügen:**

- (a) in § 7 und § 5 (2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat);
- (b) in § 9 (1)(b) bis (f) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:**

In § 7 und § 5 (2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Niederlande als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz 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 und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, 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. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

## § 13 MITTEILUNGEN

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:**

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind **[ist der Herkunftsstaat die Bundesrepublik Deutschland, einfügen: im Bundesanzeiger] [und][soweit gesetzlich die Bekanntmachung zusätzlich in einem deutschen Börsenpflichtblatt gefordert wird, einfügen:;** soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt, voraussichtlich der "*Börsen-Zeitung*") **[soweit gesetzlich die Bekanntmachung in einer von der Luxemburger Börse genehmigten Tageszeitung gefordert wird, einfügen:;** soweit gesetzlich erforderlich, in einem von der Luxemburger Börse genehmigten Tageszeitung, voraussichtlich dem "*Luxemburger Wort*") **[anderes Börsenpflichtblatt oder andere Tageszeitung einfügen][,] [wenn eine Veröffentlichung auf der Website der Luxemburger Börse nach Luxemburger Recht vorgeschrieben ist: und auf der Website der Luxemburger Börse]** zu veröffentlichen.

[Falls eine Veröffentlichung in [diesem Börsenpflichtblatt] [dieser Tageszeitung] nicht mehr möglich ist, werden die Mitteilungen in [einem anderen Börsenpflichtblatt in der Bundesrepublik Deutschland] [einer anderen Tageszeitung in Luxembourg] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** veröffentlicht.]

Jede 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 Clearing System.*

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht notiert sind, einfügen:** Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:** Solange Schuldverschreibungen auf der offiziellen Liste der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit dies Mitteilungen über den Zinssatz betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse es zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer anderen Börse als der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:** Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

## § 14 ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND [, ZUSTELLUNGSBEVOLLMÄCHTIGTER] UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** und der Garantin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("Rechtsstreitigkeiten") ist das Landgericht Frankfurt am Main.

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:**

- (3) *Ernennung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten hat die Emittentin Deutsche Bahn AG, Potsdamer Platz 2, D-10785 Berlin, zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland bestellt.]
- [(4)] *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem 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, welche (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 Clearing System 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 Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems 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 Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

## § 15 SPRACHE

**[Falls die Bedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, einfügen:**

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

**[Falls die Bedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen:**

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

**[Falls die Bedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:**

**Diese Bedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]**

# GUARANTEE AND NEGATIVE PLEDGE

German Language Version

## GARANTIE UND NEGATIVVERPFLICHTUNG

der

Deutsche Bahn Aktiengesellschaft,  
Berlin, Bundesrepublik Deutschland

zugunsten der Gläubiger von Schuldverschreibungen (die "Schuldverschreibungen")

die von der

Deutsche Bahn Finance B. V.  
(einer mit beschränkter Haftung in den Niederlanden errichteten Gesellschaft)

Im Rahmen des Debt Issuance Programme  
(das "Programm") (wie jeweils abgeändert, ergänzt oder neu gefasst) begeben werden.

### PRÄAMBEL

- (A) Deutsche Bahn Finance B. V. ("Deutsche Bahn Finance") beabsichtigt, von Zeit zu Zeit Schuldverschreibungen im Rahmen des Programms zu begeben.
- (B) Deutsche Bahn Aktiengesellschaft (die "Garantin") möchte die ordnungsgemäße Zahlung von Kapital und Zinsen sowie von allen sonstigen Beträgen, die aufgrund der von Deutsche Bahn Finance im Rahmen des Programms begebenen Schuldverschreibungen zu leisten sind, garantieren.
- (C) Die Garantin möchte gegenüber jedem Gläubiger (wie unten definiert) eine Negativverpflichtung eingehen.
- (D) Diese Garantie ersetzt die Garantie vom 17. Juli 2009.

### HIERMIT WIRD FOLGENDES VEREINBART:

- (1)
  - (a) Die Garantin übernimmt gegenüber jedem Gläubiger (jeweils ein "Gläubiger") der Schuldverschreibungen (wobei dieser Begriff jede vorläufige- oder Dauer-Globalurkunde, die Schuldverschreibungen verbrieft, einschließt) welche jetzt oder zu irgendeinem Zeitpunkt nach dem Datum dieser Garantie von Deutsche Bahn Finance im Rahmen des Programms begeben werden, die unbedingte und unwiderrufliche Garantie für die ordnungsgemäße und pünktliche Zahlung bei Fälligkeit von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen sowie von allen sonstigen Beträgen, die gemäß den Bedingungen der Schuldverschreibungen auf die Schuldverschreibungen zahlbar sind.
  - (b) Diese Garantie begründet eine unbedingte, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeit der Garantin, die mit allen anderen jeweils bestehenden, nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Garantin gleichrangig ist.
  - (c) Sämtliche auf die Garantie zu zahlenden Beträge werden ohne Abzug oder Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder amtlicher Gebühren gleich welcher Art gezahlt, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren 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 ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem letzteren Fall wird die Garantin die zusätzlichen Beträge ("zusätzlichen Beträge") zahlen, die erforderlich sind, damit der dem Gläubiger nach diesem Abzug oder Einbehalt aufgrund der Garantie 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 zu zahlen wegen Steuern, Abgaben oder amtlicher Gebühren, die

- (i) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Garantin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital und Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (ii) aufgrund der Vorschriften zur deutschen Kapitalertragsteuer und dem Solidaritätszuschlag abgezogen oder einbehalten werden, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Vertreter vorzunehmen ist; oder
- (iii) wegen gegenwärtiger oder früherer persönlicher oder geschäftlicher Beziehungen des Gläubigers zu der Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen oder die Garantie aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (iv) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland 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
- (v) aufgrund einer Rechtsänderung 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 Bekanntmachung gemäß § 13 der Bedingungen wirksam wird.

Unbeschadet sonstiger Bestimmungen dieser Garantie, ist die Garantin zum Einbehalt oder Abzug der Beträge berechtigt, die gemäß §§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (einschließlich dessen 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 Vertrages zwischen der Emittentin, Garantin oder einer anderen Person und den Vereinigten Staaten oder einem anderen Staat, welcher FATCA umsetzt, oder gemäß eines Gesetzes eines Staates, welches einen zwischenstaatlichen Ansatz im Zusammenhang mit FATCA umsetzt, erforderlich sind. Die Garantin ist nicht verpflichtet im Zusammenhang mit dem Einbehalt oder Abzug der Beträge hinsichtlich einer Schuldverschreibung zusätzliche Beträge zu zahlen.

- (d) Die Verpflichtungen der Garantin aus dieser Garantie
  - (i) sind selbständig und unabhängig von den Verpflichtungen der Deutsche Bahn Finance aus den Schuldverschreibungen,
  - (ii) bestehen unabhängig von der Rechtmäßigkeit, Gültigkeit, Verbindlichkeit oder Durchsetzbarkeit der Schuldverschreibungen und
  - (iii) werden nicht durch Ereignisse, Bedingungen oder Umstände tatsächlicher oder rechtlicher Art berührt, außer durch die vollständige, endgültige und unwiderrufliche Erfüllung sämtlicher in den Schuldverschreibungen eingegangenen Zahlungsverpflichtungen.

- (e) Die Verpflichtungen der Garantin aus dieser Garantie erstrecken sich ohne Weiteres auf die Verpflichtungen einer nicht mit der Garantin identischen Nachfolgeschuldnerin, die infolge einer Schuldnerersetzung gemäß den Bedingungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen entstehen.
- (2) Die Garantin verpflichtet sich gegenüber jedem Gläubiger, 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,
- (a) keine gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie nachstehend definiert) und keine Garantie oder Gewährleistung hierfür durch Grund- oder Mobiliarpfandrechte oder eine sonstige dingliche Belastung des eigenen Vermögens zu besichern oder besichern zu lassen, und
  - (b) ihre Konzernunternehmen (wie in § 18 AktG definiert) DB Mobility Logistics AG, DB Fernverkehr Aktiengesellschaft, DB Regio Aktiengesellschaft, DB Schenker Rail GmbH, DB Schenker Rail Deutschland AG (ehemals Railion Deutschland AG), Schenker Aktiengesellschaft, DB Netz Aktiengesellschaft, DB Energie GmbH, DB Station&Service Aktiengesellschaft und DB Dienstleistungen GmbH sowie solche Konzernunternehmen, die den Geschäftsbetrieb der vorgenannten Konzernunternehmen ganz oder im Wesentlichen ganz fortführen, zu veranlassen, keine gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten und keine Garantie oder Gewährleistung hierfür durch Grund- oder Mobiliarpfandrechte oder eine sonstige dingliche Belastung des eigenen Vermögens zu besichern oder besichern zu lassen, ohne gleichzeitig die Gläubiger an derselben Sicherheit im gleichen Rang und gleichem Verhältnis teilnehmen zu lassen, es sei denn, eine solche Besicherung ist gesetzlich oder behördlich vorgeschrieben.

"Kapitalmarktverbindlichkeit" bedeutet jede gegenwärtige oder zukünftige Verbindlichkeit, die in Form von Schuldverschreibungen oder sonstiger Wertpapiere, 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) Dieser Vertrag und alle darin enthaltenen Vereinbarungen stellen einen Vertrag zugunsten der Gläubiger als begünstigte Dritte gemäß § 328 Absatz 1 BGB dar. Sie begründen das Recht eines jeden Gläubigers, die Erfüllung der hierin eingegangenen Verpflichtungen unmittelbar von der Garantin zu fordern und diese Verpflichtungen unmittelbar gegenüber der Garantin durchzusetzen.
- (4) Die Deutsche Bank Aktiengesellschaft in ihrer Eigenschaft als Fiscal Agent handelt nicht als Treuhänder oder in einer ähnlichen Eigenschaft für die Gläubiger.
- (5) Die in diesem Vertrag verwendeten und nicht anders definierten Begriffe haben die ihnen in den beigefügten Bedingungen zugewiesene Bedeutung.
- (6) Dieser Vertrag unterliegt deutschem Recht.
- (7) Dieser Vertrag ist in deutscher Sprache abgefasst. Eine unverbindliche Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt.
- (8) Das Original dieses Vertrages wird dem Fiscal Agent ausgehändigt und von diesem verwahrt.
- (9) Erfüllungsort ist Berlin.
- (10) Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus oder im Zusammenhang mit diesem Vertrag ist Frankfurt am Main. Jeder Gläubiger kann seine Ansprüche jedoch auch vor jedem anderen zuständigen Gericht geltend machen.
- (11) Jeder Gläubiger kann in jedem Rechtsstreit gegen die Garantin und in jedem Rechtsstreit, in dem er und die Garantin Partei sind, seine Rechte aus diesem Vertrag auf der Grundlage einer von einer vertretungsberechtigten Person des Fiscal Agent beglaubigten Kopie dieses Vertrages ohne Vorlage des Originals im eigenen Namen wahrnehmen und durchsetzen.

Berlin, 30. September 2015

**Deutsche Bahn Aktiengesellschaft**

---

Wir nehmen die Bedingungen der vorstehenden Garantie ohne Obligo, Zusicherung oder Haftung an.

Frankfurt am Main, 30. September 2015

**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**

---

**Non-binding translation of the Guarantee:**

English Language Version

**GUARANTEE AND NEGATIVE PLEDGE**

of

Deutsche Bahn Aktiengesellschaft,  
Berlin, Federal Republic of Germany,

for the benefit of the Holders of Notes (the "Notes")

issued by

Deutsche Bahn Finance B. V.  
(incorporated as a limited liability company in The Netherlands)

under the Debt Issuance Programme  
(the "Programme") as amended, supplemented or restated from time to time.

**PREAMBLE:**

- (A) Deutsche Bahn Finance B.V. ("Deutsche Bahn Finance") intends to issue Notes under the Programme from time to time.
- (B) Deutsche Bahn Aktiengesellschaft (the "Guarantor") wishes to guarantee the due payment of principal, interest and any other amounts payable in respect of any and all Notes that may be issued by Deutsche Bahn Finance under the Programme.
- (C) The Guarantor wishes to enter into a negative pledge for the benefit of each Holder (as defined below) of the Notes.
- (D) This Guarantee replaces the Guarantee dated 17 July 2009.

**IT IS AGREED AS FOLLOWS:**

- (1)
  - (a) The Guarantor unconditionally and irrevocably guarantees to the holder of each Note (which expression shall include any Temporary Global Note, Permanent Global Note representing Notes) (each a "Holder") issued by Deutsche Bahn Finance now or at any time hereafter under the Programme, the due and punctual payment of the principal of, and interest on, the Notes, and any other amounts which may be expressed to be payable under any Note appertaining thereto, as and when the same shall become due, in accordance with the Terms and Conditions of the Notes.
  - (b) This Guarantee constitutes an unconditional, unsecured and unsubordinated obligation of the Guarantor and ranks *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor outstanding from time to time.
  - (c) All amounts payable in respect of this Guarantee shall be payable to the bearer of Notes 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 Federal Republic of Germany or by or on behalf of any political subdivision or authority therein having power to tax (hereinafter together called "Withholding Taxes"), unless such deduction or withholding is required by law. In such event, the Guarantor shall pay such additional amounts ("Additional Amounts") as may be necessary in order that the net amounts of principal and interest received by the Holder after such deduction or withholding shall equal the respective amounts which would have been receivable had no such deduction or withholding been required. No such additional amounts shall, however, be made on account of any taxes, duties or governmental charges which



- (i) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Guarantor from payments made of principal or interest by it; or
- (ii) are deducted or withheld pursuant to the provisions regarding German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) and the solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*), even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative; or
- (iii) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes or the Guarantee are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Federal Republic of Germany; or
- (iv) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding; or
- (v) are payable by reason of a change in a law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment of principal or interest becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 13 of the Conditions, whichever occurs later.

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

- (d) The obligations of the Guarantor under this Guarantee
  - (i) shall be separate and independent from the obligations of Deutsche Bahn Finance under the Notes,
  - (ii) shall exist irrespective of the legality, validity and binding effect or enforceability of the Notes, and
  - (iii) shall not be affected by any event, condition or circumstance of whatever nature, whether factual or legal, save the full, definitive and irrevocable satisfaction of any and all payment obligations expressed to be assumed under the Notes.
- (e) The obligations of the Guarantor under this Guarantee shall, without any further act or thing being required to be done or to occur, extend to the obligations of any Substitute Debtor which is not the Guarantor arising in respect of any Note by virtue of a substitution pursuant to the Conditions, as amended, supplemented or varied by the applicable final terms.

- (2) The Guarantor undertakes towards each Holder, so long as any of the Notes remains 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
- (a) not secure or have secured by mortgage, land charge, lien or any other encumbrance in rem upon its own assets any present or future Capital Market Indebtedness (as defined below) and any guarantee or indemnity given in respect thereof, and
  - (b) procure that none of its group subsidiaries (*Konzernunternehmen* as defined in § 18 AktG) DB Mobility Logistics AG, DB Fernverkehr Aktiengesellschaft, DB Regio Aktiengesellschaft, DB Schenker Rail GmbH, DB Schenker Rail Deutschland AG (former Railion Deutschland AG), Schenker Aktiengesellschaft, DB Netz Aktiengesellschaft, DB Energie GmbH, DB Station&Service Aktiengesellschaft and DB Dienstleistungen GmbH as well as such group subsidiaries (*Konzernunternehmen*), which continue to operate the complete or an essential part of the business of the mentioned group subsidiaries (*Konzernunternehmen*), will provide any security, by encumbering any of their assets, by way of mortgage, land charge, lien or any other encumbrance in rem for any present or future Capital Market Indebtedness or for guarantees or indemnities in respect thereof, without at the same time having the Holders share equally and rateably in such security, unless such encumbrance in rem is required by law or by any authority.
- "Capital Market Indebtedness" means any present and future indebtedness, in the form of bonds or notes or other securities which are ordinarily traded or capable of being traded, quoted, dealt in or listed on any stock exchange or similarly organised securities market, or obligations arising from assignable loan agreements (*Schuldscheindarlehen*).
- (3) This Agreement and all undertakings contained herein constitute a contract for the benefit of the Holders from time to time as third party beneficiaries pursuant to § 328 (1) BGB (*German Civil Code*). They give rise to the right of each such Holder to require performance of the obligations undertaken herein directly from the Guarantor, and to enforce such obligations directly against the Guarantor.
  - (4) Deutsche Bank Aktiengesellschaft in its capacity as Fiscal Agent does not act in a fiduciary or in any other similar capacity for the Holders.
  - (5) Terms used in this Agreement and not otherwise defined herein shall have the meaning attributed to them in the Conditions, a copy of which is attached hereto.
  - (6) This Agreement shall be governed by, and construed in accordance with, German law.
  - (7) This Agreement is written in the German language and attached hereto is a non-binding English translation.
  - (8) The original version of this Agreement shall be delivered to, and kept by, the Fiscal Agent.
  - (9) Place of performance shall be Berlin.
  - (10) The place of jurisdiction for all legal proceedings arising out of or in connection with this Agreement shall be Frankfurt am Main. Each Holder may, however, also pursue his claims before any other court of competent jurisdiction.
  - (11) On the basis of a copy of this Agreement certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Fiscal Agent, each Holder may protect and enforce in his own name his rights arising under this Agreement in any legal proceedings against the Guarantor or to which such Holder and the Guarantor are parties, without the need for production of this Agreement in such proceedings.

Berlin, 30 September 2015

**Deutsche Bahn Aktiengesellschaft**

---

We accept the terms of the above Guarantee without recourse, warranty or liability.

Frankfurt am Main, 30 September 2015

**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**

---

**FORM OF FINAL TERMS  
(MUSTER – ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN)**

[Date]  
[Datum]

Final Terms  
*Endgültige Bedingungen*

[Deutsche Bahn AG] [Deutsche Bahn Finance B.V.]

**[Title of relevant Series of Notes]**  
**[Bezeichnung der betreffenden Serie der Schuldverschreibungen]**

issued pursuant to the  
*begeben aufgrund des*

**€ 20,000,000,000**  
**Debt Issuance Programme**

Dated 30 September 2015  
*datiert 30. September 2015*

of  
*der*

**Deutsche Bahn Aktiengesellschaft**

and  
*und*

**Deutsche Bahn Finance B.V.**

Issue Price: [                    ] per cent.  
*Ausgabepreis: [                    ] %*

Issue Date: [                    ]<sup>(12)</sup>  
*Valutierungstag: [                    ]*

[Tranche No.: [                    ]]  
*[Tranche Nr.: [                    ]]*

Maturity Date: [                    ]  
*Fälligkeitstag: [                    ]*

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 [Tranche of] Notes referred to above under the Euro 20,000,000,000 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 B.V., having its corporate seat (*statutaire zetel*) in Amsterdam, The Netherlands and registered with the Dutch Chamber of Commerce (*Kamer van Koophandel*) under number 33262213, with its registered office at De Entrée 99-197, 1101 HE Amsterdam ("**Deutsche Bahn Finance**"). These Final Terms must be read in conjunction with the Prospectus dated 30 September 2015 [as amended by the supplement[s] dated [                    ]] ([together,] the "**Prospectus**") pertaining to the Programme [in case of tap issues of Notes issued under the **2013 Prospectus** or **2014 Prospectus insert**: as well as [in case of tap issues with Long-form Conditions insert: the Final Terms (the "**Original Issue Final Terms**") and] the Terms and Conditions of the Notes (the "**Original Issue Terms and Conditions**") [in case of tap issues with

<sup>(12)</sup> The Issue Date is the date of payment and settlement of the Notes. In the case of free delivery, the Issue Date is the delivery date.

*Der Valutierungstag ist der Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Valutierungstag der Tag der Lieferung.*

**Long-form Conditions insert:** (the Original Issue Terms and Conditions are scheduled to these Final Terms)] set forth in the Prospectus dated [25 June 2013 (the "2013 Prospectus")] [11 April 2014 (the "2014 Prospectus")]. **[in case of tap issues of Notes issued under the 2013 Prospectus or 2014 Prospectus insert:** The Terms and Conditions set out in the remainder of Part I have been extracted in whole from **[in case of tap issues with Long-form Conditions insert:** Part I of the Original Issue Final Terms] **[in case of tap issues with consolidated Conditions insert:** the Original Issue Terms and Conditions] and replace **[in case of tap issues with Long-form Conditions insert:** Part I of the Final Terms] **[in case of tap issues with consolidated Conditions insert:** the Terms and Conditions of the Notes] set out in the Prospectus in whole. **[in case of tap issues of Notes issued under the 2013 Prospectus or 2014 Prospectus with consolidated Conditions insert:** Capitalised terms used in the remainder of Part I but not otherwise defined therein shall have the meanings specified in the Original Issue Terms and Conditions when used in the remainder of Part I.] 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 **[in the case of tap issues of Notes issued under the 2013 Prospectus or 2014 Prospectus with Long-form Conditions insert:** (including the Schedule hereto)][, and] the Prospectus including any supplements to the Prospectus **[in the case of tap issues of Notes issued under the 2013 Prospectus insert:** and the 2013 Prospectus]**[in the case of tap issues of Notes issued under the 2014 Prospectus insert:** and the 2014 Prospectus]. The Prospectus and any supplements thereto **[in the case of tap issues of Notes issued under the 2013 Prospectus insert:** and the 2013 Prospectus]**[in the case of tap issues of Notes issued under the 2014 Prospectus insert:** and the 2014 Prospectus] are available for viewing in electronic form on the website of the **[in case of Notes traded on the Luxembourg Stock Exchange or offered to the public in the Grand Duchy of Luxembourg insert:** Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu))] **[in case of Notes traded on the Frankfurt Stock Exchange or the Berlin Stock Exchange only or offered to the public in the Federal Republic of Germany or in the Republic of Austria only, insert:** [Issuer] [Guarantor] ([www.deutschebahn.com/ir](http://www.deutschebahn.com/ir))] 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.]<sup>13</sup>

*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 [Tranche von] Schuldverschreibungen unter dem Euro 20.000.000.000 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 B.V. mit Geschäftssitz (statutaire zetel) in Amsterdam, Niederlande, eingetragen im niederländischen Handelsregister (Kamer van Koophandel) unter der Nummer 33262213, mit eingetragenem Sitz in De Entrée 99-197, 1101 HE Amsterdam („Deutsche Bahn Finance“). Diese Endgültigen Bedingungen müssen in Verbindung mit dem Prospekt vom 30. September 2015 [in der durch [den Nachtrag] [die Nachträge] vom [ ] ergänzten Form] ([zusammen]) der „Prospekt“) über das Programm [im Fall von Aufstockungen von unter dem 2013 Prospekt oder 2014 Prospekt begebenen Emissionen einfügen: sowie mit [im Fall von Aufstockungen mit nicht-konsolidierten Bedingungen einfügen: den Endgültigen Bedingungen (die „Ursprüngliche Emission- Endgültigen Bedingungen“) und] den Emissionsbedingungen (die „Ursprüngliche Emission- Emissionsbedingungen“) [im Fall von Aufstockungen mit nicht-konsolidierten Bedingungen einfügen: (die Ursprüngliche Emission- Emissionsbedingungen sind diesen Endgültigen Bedingungen als Anlage beigefügt)], die im Prospekt vom [25. Juni 2013 (der „2013 Prospekt“)] [11. Juli 2014 (der „2014 Prospekt“)] enthalten sind,] gelesen werden. [im Fall von Aufstockungen von unter dem 2013 Prospekt oder 2014 Prospekt begebenen Emissionen einfügen: Die in Teil I nachfolgend aufgeführten Emissionsbedingungen sind insgesamt [im Fall von Aufstockungen mit nicht-konsolidierten Bedingungen einfügen: Teil I der Ursprüngliche Emission- Endgültigen Bedingungen] [im Fall von Aufstockungen mit konsolidierten Bedingungen einfügen: den Ursprüngliche Emission-Emissionsbedingungen] entnommen und ersetzen insgesamt [im Fall von Aufstockungen mit nicht-konsolidierten Bedingungen einfügen: den im Prospekt enthaltenen Teil I der Endgültigen Bedingungen] [im Fall von Aufstockungen mit konsolidierten Bedingungen einfügen: die im Prospekt enthaltenen Emissionsbedingungen]. [im Fall von Aufstockungen von unter dem 2013 Prospekt oder 2014 Prospekt begebenen Emissionen mit konsolidierten Bedingungen einfügen: Begriffe, die in den Ursprüngliche Emission-Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls die in Teil I nachfolgend aufgeführten Emissionsbedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in den in Teil I nachfolgend aufgeführten Emissionsbedingungen verwendet werden.] Vollständige Informationen über die Emittentin[, die Garantin] und über das hinsichtlich der*

<sup>(13)</sup> Only applicable in case of specified denomination of less than EUR 100,000.

Schuldverschreibungen gemachte Angebot sind nur in der Zusammenschau dieser Endgültigen Bedingungen **[im Fall von Aufstockungen von unter dem 2013 Prospekt oder 2014 Prospekt begebenen Emissionen mit nicht-konsolidierten Bedingungen einfügen: (einschließlich der Anlage)]**, **[und]** des Prospekts einschließlich etwaiger Nachträge zum Prospekt **[im Fall von Aufstockungen von unter dem 2013 Prospekt begebenen Emissionen einfügen: und des 2013 Prospekts]** **[im Fall von Aufstockungen von unter dem 2014 Prospekt begebenen Emissionen einfügen: und des 2014 Prospekts]** erhältlich. Der Prospekt sowie jeder Nachtrag dazu **[im Fall von Aufstockungen von unter dem 2013 Prospekt begebenen Emissionen einfügen: und der 2013 Prospekt]** **[im Fall von Aufstockungen von unter dem 2014 Prospekt begebenen Emissionen einfügen: und der 2014 Prospekt]** können in elektronischer Form auf der Internetseite der **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Wertpapierbörse Luxemburg zum Handel zugelassen sind oder im Großherzogtum Luxemburg öffentlich angeboten werden, einfügen: Wertpapierbörse Luxemburg (www.bourse.lu)]** **[im Fall von Schuldverschreibungen, die nur an der Wertpapierbörse Frankfurt am Main oder der Wertpapierbörse in Berlin zum Handel zugelassen sind oder in der Bundesrepublik Deutschland oder nur in der Republik Österreich öffentlich angeboten werden, einfügen: [Emittentin] [Garantin] (www.deutschebahn.com/ir)]** 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.]**<sup>14</sup>

## Part I. TERMS AND CONDITIONS

### Teil I. EMISSIONSBEDINGUNGEN

**[A. In the case the options applicable to the relevant Tranche of Notes are to be determined by replicating the relevant provisions set forth in the [Prospectus][2013 Prospectus][2014 Prospectus] as Option I or Option II including certain further options contained therein, respectively, and completing the relevant placeholders, insert:**

**A. Falls die für die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen geltenden Optionen durch Wiederholung der betreffenden im [Prospekt ][2013 Prospekt][2014 Prospekt] als Option I oder Option II aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) und Vervollständigung der betreffenden Leerstellen bestimmt werden, einfügen:**

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

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

**[in case of Notes with fixed interest rates replicate here relevant provisions of Option I including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]**

**[im Fall von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung hier betreffende Angaben der Option I (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]**

**[in the case of Notes with floating interest rates replicate here relevant provisions of Option II including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]**

**[im Fall von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung hier betreffende Angaben der Option II (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]**

**[B. In the case the options applicable to the relevant Tranche of Notes are to be determined by referring to the relevant provisions set forth in the [Prospectus][2013 Prospectus][2014 Prospectus] as Option I or Option II including certain further options contained therein, respectively, insert:**

---

<sup>(14)</sup> Nur anwendbar falls der festgelegte Nennbetrag geringer als EUR 100.000 ist.

**B. Falls die für die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen geltenden Optionen, die durch Verweisung auf die betreffenden im [Prospekt][2013 Prospekt][2014 Prospekt] als Option I oder Option II aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt werden, einfügen:**

This Part I of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of Terms and Conditions that apply to Notes [with fixed interest rates] [with floating interest rates] (the "**Terms and Conditions**") set forth in the [Prospectus][2013 Prospectus][2014 Prospectus] as [Option I] [Option II]. Capitalised terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the set of Terms and Conditions.

*Dieser Teil I der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit den dem Satz der Emissionsbedingungen, der auf Schuldverschreibungen [mit fester Verzinsung] [mit variabler Verzinsung] Anwendung findet (die "**Emissionsbedingungen**"), zu lesen, die der als [Option I] [Option II] im [Prospekt][2013 Prospekt][2014 Prospekt] enthalten ist. Begriffe, die in den dem Satz der Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche dieselbe Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

All references in this part of the Final Terms to numbered Articles and subparagraphs are to Articles and subparagraphs of the Terms and Conditions.

*Bezugnahmen in diesem Teil der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen.*

All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in the Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the terms and conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**").

*Sämtliche Bestimmungen der Emissionsbedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Emissionsbedingungen (die "**Bedingungen**") gestrichen.*

#### **Language of Conditions<sup>(15)</sup>**

##### *Sprache der Bedingungen*

- German only  
*ausschließlich Deutsch*
- English only  
*ausschließlich Englisch*
- English and German (English controlling)  
*Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)*
- German and English (German controlling)  
*Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)*

---

<sup>(15)</sup> To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed, in the case of Notes sold and distributed on a syndicated basis, German will be the controlling language. In the case of Notes publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language.

*In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es wird erwartet, daß vorbehaltlich geltender Börsen- oder anderer gesetzlicher Bestimmungen und soweit nichts anderes vereinbart ist, die deutsche Sprache für solche Schuldverschreibungen maßgeblich ist, die auf syndizierter Basis verkauft und vertrieben werden. Falls Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in der Bundesrepublik Deutschland angeboten werden, ist die deutsche Sprache maßgeblich.*

**CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS (§ 1)**  
**WÄHRUNG, NENNBETRÄGE, FORM, DEFINITIONEN (§ 1)**

**Currency and Denomination**  
**Währung und Nennbeträge**

Specified Currency <i>Festgelegte Währung</i>	[       ]
Aggregate Principal Amount <i>Gesamtnennbetrag</i>	[       ]
Specified Denomination(s) <i>Nennbetrag/Nennbeträge</i>	[       ]
Number of Notes to be issued in each Specified Denomination <i>Anzahl der in jedem Nennbetrag auszugebenden Schuldverschreibungen</i>	[       ]

**New Global Note** [Yes][No]  
**New Global Note** [Ja][Nein]

- Permanent Global Note  
*Dauerglobalurkunde*
- Temporary Global Note exchangeable for a Permanent Global Note  
*Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen eine Dauerglobalurkunde*

[New Global Note intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility<sup>(16)</sup>:  
 Es ist beabsichtigt, die New Global Note in einer Art zu halten, die Eurosystemfähigkeit zulassen würde:

[Yes][No]

[Yes][No]

**[If "Yes", insert:** Note that the designation "Yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.

**Wenn "Ja", einfügen:** Es ist zu beachten, dass die Bestimmung "Ja" lediglich bedeutet, dass die Schuldverschreibungen nach Begebung bei einer der ICSDs als Common Safekeeper hinterlegt werden sollen und es bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intra-day credit operations) des Eurosystem entweder nach Begebung oder zu einem Zeitpunkt während ihrer Existenz anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird vom Urteil der EZB abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.]]<sup>(17)</sup>

**[If "No", insert:** Whilst the designation is specified as "No" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the Notes are capable of meeting them, the Notes may then be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper. Note that this 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.

<sup>(16)</sup> If "yes" is selected, the Notes must be issued in NGN form.

*Falls „ja“ gewählt wird, müssen die Schuldverschreibungen als NGN begeben werden.*

<sup>(17)</sup> Generally throughout the Final Terms if a box is not ticked the following provisions set in square brackets including those brackets are deleted.

*Wenn in den endgültigen Bedingungen ein Kästchen nicht angekreuzt wird, wird der Inhalt der folgenden eckigen Klammern einschließlich der Klammern gelöscht.*



**Wenn "Nein", einfügen:** Wenn die Bestimmung "Nein" zum Datum dieser Endgültigen Bedingungen gilt, so bedeutet dies, dass, wenn die Bestimmungen über die Eignung als Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intra-day credit operations) des Eurosystem zukünftig geändert werden, so dass die Schuldverschreibungen als geeignete Sicherheit im Sinne dieser Bestimmungen des Eurosystem angesehen werden können, können die Schuldverschreibungen dann bei einer der ICSDs als Common Safekeeper hinterlegt werden. Es ist jedoch zu beachten, dass dies nicht notwendigerweise bedeutet, dass die Schuldverschreibungen als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intra-day credit operations) des Eurosystem zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Existenz anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird vom Urteil der EZB abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.]]<sup>(18)</sup>

### Clearing System

- Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (CBF)  
Mergenthaler Allee 61  
D-65760 Eschborn
- Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (CBL)  
42 Avenue JF Kennedy  
L-1855 Luxembourg
- Euroclear Bank SA/NV, Brussels (Euroclear)  
1 Boulevard du Roi Albert II  
B-1210 Brussels
- Other (specify)  
*Sonstige (angeben)*

### INTEREST (§ 3)

#### ZINSEN (§ 3)

- Fixed Rate Notes (Option I)**  
***Festverzinsliche Schuldverschreibungen (Option I)***

#### **[Rate of Interest and Interest Payment Dates** ***Zinssatz und Zinszahlungstage***

Rate of Interest <i>Zinssatz</i>	[	]	per cent. per annum
Interest Commencement Date <i>Verzinsungsbeginn</i>	[	]	
Fixed Interest Date(s) <i>Festzinstermine(e)</i>	[	]	
First Interest Payment Date <i>Erster Zinszahlungstag</i>	[	]	
Deemed Interest Commencement Date/Payment Date(s) <i>Fiktive(r) Verzinsungsbeginn/Zinszahlungstage</i>	[	]	[[Not Applicable]
Initial Broken Amount(s) (per denomination) <i>Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge)</i> <i>(für jeden Nennbetrag)</i>	[	]	[[Not Applicable]

<sup>(18)</sup> Generally throughout the Final Terms if a box is not ticked the following provisions set in square brackets including those brackets are deleted.

Wenn in den endgültigen Bedingungen ein Kästchen nicht angekreuzt wird, wird der Inhalt der folgenden eckigen Klammern einschließlich der Klammern gelöscht.

Initial Broken Amount per aggregate principal amount <i>Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag bezogen auf den Gesamtnennbetrag</i>	[	][Not Applicable]
Fixed Interest Date preceding the Maturity Date <i>Festzinstermine, der dem Fälligkeitstag vorangeht</i>	[	][Not Applicable]
Final Broken Amount(s) (per denomination) <i>Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für jeden Nennbetrag)</i>	[	][Not Applicable]
Final Broken Amount per aggregate principal amount <i>Abschließender Bruchteilzinsbetrag bezogen auf den Gesamtnennbetrag</i>	[	][Not Applicable]
<input type="checkbox"/> <b>Floating Rate Notes (Option II)</b> <b>Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen (Option II)</b>		
<b>[Interest Payment Dates]</b> <b>Zinszahlungstage</b>		
Interest Commencement Date <i>Verzinsungsbeginn</i>	[	]
Specified Interest Payment Dates <i>Festgelegte Zinszahlungstage</i>	[	]
	[	][Not Applicable]
	[	][Nicht anwendbar]
Specified Interest Period(s) <i>Festgelegte Zinsperiode(n)</i>	[[weeks/months/other – specify]	][Not Applicable]
	[[	][Wochen/Monate/andere – angeben]] [Nicht anwendbar]
<input type="checkbox"/> Unadjusted <i>Nicht angepasst</i>		
<input type="checkbox"/> Adjusted <i>Angepasst</i>		
<b>Business Day Convention</b> <b>Geschäftstagskonvention</b>		
<input type="checkbox"/> Modified Following Business Day Convention <i>Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention</i>		
<input type="checkbox"/> FRN Convention (specify period(s)) <i>FRN Konvention (Zeitraum angeben)</i>	[	][months/other – specify]
	[	][Monate/andere – angeben]
<input type="checkbox"/> Following Business Day Convention <i>Folgender-Geschäftstag-Konvention</i>		
<input type="checkbox"/> Preceding Business Day Convention <i>Vorhergegangener-Geschäftstag-Konvention</i>		
Relevant Financial Centres <sup>(19)</sup> <i>Relevante Finanzzentren</i>	[	][Not Applicable]
	[	][Nicht anwendbar]

<sup>(19)</sup> Not applicable in case of Notes denominated in Euro.  
*Nicht anwendbar bei auf Euro lautenden Schuldverschreibungen.*

**Rate of Interest  
Zinssatz**

- |   |     |
|---|-----|
| <input type="checkbox"/> EURIBOR (Brussels time/Interbank market of the Euro-Zone/TARGET Business Day) <i>EURIBOR (Brüssel Ortszeit/Interbankenmarkt in der Euro-Zone/TARGET Geschäftstag)</i><br>Screen page<br><i>Bildschirmseite</i>   | [ ] |
| <input type="checkbox"/> LIBOR (London time/London Business Day/City of London/London Office/London Interbank Market) <i>LIBOR (London Ortszeit/London Geschäftstag/City of London/London Geschäftsstelle/London Interbankenmarkt)</i><br>Screen page<br><i>Bildschirmseite</i> | [ ] |
| <input type="checkbox"/> STIBOR (Stockholm time/Stockholm Business Day//Stockholm Interbank Market) <i>STIBOR (Stockholm Ortszeit/ Stockholm Geschäftstag/Stockholm Interbankenmarkt)</i><br>Screen page<br><i>Bildschirmseite</i>  | [ ] |
| <input type="checkbox"/> NIBOR (Oslo time/ Oslo Business Day/Oslo Interbank Market) <i>NIBOR (Oslo Ortszeit/ Oslo Geschäftstag/ Oslo Geschäftsstelle/ Oslo Interbanken-markt)</i><br>Screen page<br><i>Bildschirmseite</i>  | [ ] |
| <input type="checkbox"/> TIBOR (Tokyo time/ Tokyo Business Day/ Tokyo Interbank Market) <i>TIBOR (Tokio Ortszeit/ Tokio Geschäftstag/ Tokio Geschäftsstelle/ Tokio Interbankenmarkt)</i><br>Screen page<br><i>Bildschirmseite</i>   | [ ] |
| <input type="checkbox"/> HIBOR (Hong Kong time/ Hong Kong Business Day/Hong Kong Interbank Market) <i>HIBOR (Hongkong Ortszeit/ Hongkong Geschäftstag/Hongkong Geschäftsstelle/ Hongkong Interbanken-markt)</i><br>Screen page<br><i>Bildschirmseite</i>                        | [ ] |
| <input type="checkbox"/> SIBOR (Singapore time/ Singapore Business Day/Singapore Interbank Market) <i>SIBOR (Singapur Ortszeit/ Singapur Geschäftstag/Singapur Geschäftsstelle/ Singapur Interbanken-markt)</i><br>Screen page<br><i>Bildschirmseite</i>                        | [ ] |
| <input type="checkbox"/> CDOR (Toronto time/ Toronto Business Day/ Toronto Interbank Market) <i>CDOR (Toronto Ortszeit/ Toronto Geschäftstag/ Toronto Geschäftsstelle/ Toronto Interbanken-markt)</i><br>Screen page<br><i>Bildschirmseite</i>                                  | [ ] |

- Other specify [            ]  
*Sonstige angeben*  
 Screen page  
*Bildschirmseite*

**Relevant time** [11.00 a.m.] [12.00 noon]  
**Maßgebliche Uhrzeit** [other relevant time]  
[11.00 Uhr] [12.00 Uhr]  
[andere Uhrzeit]

**Margin** **[Not Applicable]**  
**Marge** [            ] per cent. per annum  
[Nicht anwendbar]  
[            ] % per annum

- plus  
*plus*
- minus  
*minus*

**Interest Determination Date**  
**Zinsfestlegungstag**

Business Day  
*Geschäftstag*

- second<sup>(20)</sup>  
*zweiter*
- prior to commencement of Interest Period<sup>20</sup>  
*vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode*

- Specify other Business Day [            ]  
*Sonstige angeben zum Geschäftstag*

Specify Reference Banks (if other than as specified in § 3(2)) **[Insert name and address]**  
[Not Applicable]

*Referenzbanken (sofern abweichend von § 3 Absatz 2) angeben* **[Name und Adresse einfügen]**  
[Nicht anwendbar]

**Day Count Fraction<sup>(21)</sup>**  
**Zinstagequotient**

- Actual/Actual (ICMA)
- with annual interest payments (excluding the case of short or long coupons)  
*mit jährlichen Zinszahlungen (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons)*
  - the Calculation Period is equal to or shorter than the Reference Period  
*der Zinsberechnungszeitraum ist kürzer oder genauso lang als/wie die Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt*
  - the Calculation Period is longer than one Reference Period  
*der Zinsberechnungszeitraum ist länger als eine Bezugsperiode*

<sup>(20)</sup> Not applicable for Notes issued in GBP.  
*Nicht anwendbar auf Schuldverschreibungen, die im Pfund Sterling begeben werden.*

<sup>(21)</sup> Complete for all Notes.  
*Für alle Schuldverschreibungen ausfüllen.*

- short first or last Calculation Period  
*kurzer erster oder letzter Zinsberechnungszeitraum*
- Actual/Actual (ISDA)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360 or 360/360 (Bond Basis)
- 30E/360 (Eurobond Basis)

**PAYMENTS (§ 4)**  
**ZAHLUNGEN (§ 4)**

**Payment Business Day**  
**Zahltag**

Relevant Financial Centre(s) (specify all)<sup>(22)</sup> [ ] [[Not Applicable]  
*Relevante(s) Finanzzentren(um) (alle angeben)* [ ] [[Nicht anwendbar]

**REDEMPTION (§ 5)**  
**RÜCKZAHLUNG (§ 5)**

**Final Redemption**  
**Rückzahlung bei Endfälligkeit**

- Maturity Date [ ]  
*Fälligkeitstag*
- Redemption Month [ ]  
*Rückzahlungsmonat*

**FISCAL AGENT [,] [AND] PAYING AGENT [AND THE CALCULATION AGENT] (§ 6)**  
**DIE EMISSIONSSTELLE [,] UND] ZAHLSTELLE [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE] (§ 6)**

Paying Agent(s) [Fiscal Agent] [Insert name and address]  
*Zahlstelle(n)* [Fiscal Agent] [Name und Adresse einfügen]

Additional Paying Agent(s) [Insert name and address]  
*Zusätzliche Zahlstelle(n)* [Name und Adresse einfügen]

Calculation Agent/specified office <sup>(23)</sup> [Not Applicable] [Fiscal Agent]  
*Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle* [Nicht anwendbar] [Fiscal Agent]  
[Name und Adresse einfügen wenn nicht der Fiscal Agent]

Specify Required location of *Calculation* Agent [ ]  
*Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle Angeben* [ ]

*Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle* [Nicht anwendbar] [Fiscal Agent]  
[Name und Adresse einfügen wenn nicht der Fiscal Agent]

Specify Required location of *Calculation* Agent [ ]  
*Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle Angeben* [ ]

**NOTICES (§ 13)**  
**MITTEILUNGEN (§ 13)**

**Place and expected medium of publication**  
**Ort und voraussichtliches Medium der Bekanntmachung**

- Luxembourg (Luxemburger Wort)  
*Luxemburg (Luxemburger Wort)*

<sup>(22)</sup> Not applicable in case of Notes denominated in Euro.  
*Nicht anwendbar bei auf Euro lautenden Schuldverschreibungen.*

<sup>(23)</sup> Not applicable in case of fixed rate Notes  
*Nicht anwendbar im Falle von fest verzinslichen Schuldverschreibungen.*

- Germany (Federal Gazette)  
*Deutschland (Bundesanzeiger)*
- Germany (Börsen-Zeitung)  
*Deutschland (Börsen-Zeitung)*
- Clearing System  
*Clearingsystem*
- Webpage of the Luxembourg Stock Exchange  
([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu))  
*Webseite der Luxembourger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu))*
- Other (specify) [            ]  
*Sonstige (angeben)*

**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 offer of the Notes has an interest material to the offer.  
*Es bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen nach Kenntnis der Emittentin keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind.*

- Other interest [Specify details]  
*Andere Interessen* [Einzelheiten einfügen]

**Reasons for the offer and use of proceeds<sup>(24)</sup>** [Not applicable] [Specify details]  
**Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge** [Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

[Estimated net proceeds<sup>(25)</sup>] [Not applicable][ ]  
*Geschätzter Nettobetrag der Erträge*

Estimated total expenses of the issue [Not applicable][ ]  
*Geschätzte Gesamtkosten der Emission*

**Eurosystem eligibility<sup>(26)</sup>**  
**EZB-Fähigkeit**

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility [Yes][No][Not applicable]  
*Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden* [Ja][Nein][Nicht anwendbar]

**Selling Restrictions**  
**Verkaufsbeschränkungen**

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

---

<sup>(24)</sup> See paragraph "Use of Proceeds" in the Prospectus. If reasons for the offer are different from general financing purposes of the Deutsche Bahn Group include those reasons here. Not to be completed in case of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

*Siehe Abschnitt "Use of Proceeds" im Prospekt. Sofern die Gründe für das Angebot nicht in allgemeinen Finanzierungszwecken der Deutsche Bahn Gruppe bestehen, sind die Gründe hier anzugeben. Nicht auszufüllen bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.*

<sup>(25)</sup> If proceeds are intended for more than one principal use will need to split up and present in order of priority. *Sofern die Erträge für verschiedene wichtige Verwendungszwecke bestimmt sind, sind diese aufzuschlüsseln und nach der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen.*

<sup>(26)</sup> Select "Yes" if the Notes are in NGN form and are to be kept in custody by an ICSD as common safekeeper or the Notes are in CGN form and are to be kept in custody by CBF as common depository. Select "No" if the Notes are in NGN form and are to be kept in custody by the common service provider as common safekeeper. *"Ja" wählen, falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben und von einem ICSD als common safekeeper gehalten werden sollen oder die Schuldverschreibungen in Form einer CGN begeben und von CBF als common depository gehalten werden sollen. "Nein" wählen, falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben und vom common service provider als common safekeeper gehalten werden sollen.*

**B. Information concerning the securities to be offered/admitted to trading** **[Not applicable]**  
**Informationen über die anzubietenden bzw. zum Handel zuzulassenden Wertpapiere** **[Nicht anwendbar]**

**Securities Identification Numbers**  
**Wertpapier-Kenn-Nummern**

Common Code <i>Common Code</i>	[   ]
ISIN Code <i>ISIN Code</i>	[   ]
German Securities Code <i>Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i>	[   ]
Any other securities number <i>Sonstige Wertpapierkennnummer</i>	[Not applicable] [   ]

**Historic Interest Rates and further performance as well as volatility<sup>(27)</sup>** **[Not applicable]**  
**Zinssätze der Vergangenheit und künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität** **[Nicht anwendbar]**

[Details of historic [EURIBOR] [LIBOR] [STIBOR] [NIBOR] [TIBOR] rates [HIBOR][CDOR][SIBOR] and the further performance as well as their volatility can be obtained from Reuters	[EURIBOR01][LIBOR01] [STIBOR=][OIBOR=][TIBOR=] [HIBOR=][CDOR][SIBOR=]
---	---

<i>Einzelheiten zu vergangenen [EURIBOR] [LIBOR] [STIBOR] [NIBOR] [TIBOR] [HIBOR][CDOR][SIBOR] Sätzen und Informationen über künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität können abgerufen werden unter Reuters</i>	<i>[EURIBOR01] [LIBOR01] [STIBOR=] [OIBOR=] [TIBOR=] [HIBOR=] [CDOR] [SIBOR=]</i>
--	---

**Yield<sup>(28)</sup>** **[Not applicable]**  
**Rendite** **[Nicht anwendbar]**

[Anticipated Yield <i>Erwartete Rendite</i>	[   ] per cent. per annum [   ] % per annum]
--	---

Representation of debt security holders including an identification of the organisation representing the investors 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] [Specify details]
--	---------------------------------------

<i>Vertretung der Schuldtitelinhaber unter Angabe der die Anleger vertretenden Organisation und der für diese Vertretung geltenden Bestimmungen. Angabe des Ortes, an dem die Öffentlichkeit die Verträge, die diese Repräsentationsformen regeln, einsehen kann</i>	<i>[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]</i>
--	--

Resolutions, authorisations and approvals by virtue of which the Notes will be created	[Specify details]
--	-------------------

<i>Beschlüsse, Ermächtigungen und Genehmigungen, welche die Grundlage für die Schaffung der Schuldverschreibungen bilden</i>	<i>[Einzelheiten einfügen]</i>
--	--------------------------------

<sup>(27)</sup> Only applicable for Floating Rate Notes. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.  
*Nur bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar. Nicht anwendbar auf Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.*

<sup>(28)</sup> Only applicable for Fixed Rate Notes.  
*Nur für festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar.*



**C. Terms and conditions of the offer<sup>(29)</sup>**

***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]**

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

**[Specify details]  
[Einzelheiten einfügen]**

Total amount of the issue/offer; if the amount is not fixed, description of the arrangements and time for announcing to the public the definitive amount of the offer  
*Gesamtsumme der Emission/des Angebots wenn die Summe nicht feststeht, Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum*

**[Specify details]  
[Einzelheiten einfügen]**

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

**[Specify details]  
[Einzelheiten einfügen]**

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

**[Specify details]  
[Einzelheiten einfügen]**

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

**[Specify details]  
[Einzelheiten einfügen]**

Method and time limits for paying up the notes and for delivery of the notes  
*Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung*

**[Specify details]  
[Einzelheiten einfügen]**

Manner and date in which results of the offer are to be made public  
*Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind*

**[Specify details]  
[Einzelheiten einfügen]**

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

**[Specify details]  
[Einzelheiten einfügen]**

---

<sup>(29)</sup> Complete with respect to a public offer of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.  
*Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.*

**C.2 Plan of distribution and allotment**  
**Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung**

[Not applicable]  
[Nicht anwendbar]

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

[Specify details]  
[Einzelheiten einfügen]

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

[Specify details]  
[Einzelheiten einfügen]

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

**C.3 Pricing**  
**Kursfeststellung**

[Not applicable]  
[Nicht anwendbar]

Expected price at which the Notes will be offered  
*Preis zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden*

[Not applicable] [Issue Price]  
[Specify details]  
[Nicht anwendbar] [Ausgabepreis]  
[Einzelheiten einfügen]

Amount of expenses and taxes charged to the subscriber / purchaser  
*Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden*

[Not applicable][Specify details]  
[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

**C.4 Placing and underwriting**  
**Platzierung und Emission**

[Not applicable][Specify details]  
[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

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  
*Name und Anschrift des Koordinator/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots – sofern der Emittentin oder dem Anbieter bekannt – in den einzelnen Ländern des Angebots*

[Not applicable][Specify details]  
[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

Method of distribution  
*Vertriebsmethode*

- Non-syndicated  
*Nicht syndiziert*
- Syndicated  
*Syndiziert*

**Subscription Agreement**  
**Übernahmevertrag**

Date of Subscription Agreement  
*Datum des Übernahmevertrages*

[ ]

Material features of the Subscription Agreement  
*Hauptmerkmale des Übernahmevertrages*

[ ]

**Management Details including form of commitment<sup>(30)</sup>****Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums  
einschließlich der Art der Übernahme**

- |  |     |     |
|--|-----|-----|
| Dealer / Management Group (specify)<br><i>Platzeur / Bankenkonsortium (angeben)</i>  | [ ] | [ ] |
| <input type="checkbox"/> Firm commitment<br><i>Feste Zusage</i>  | [ ] | [ ] |
| <input type="checkbox"/> No firm commitment / best efforts arrangements<br><i>Ohne feste Zusage / zu den bestmöglichen<br/>Bedingungen</i> | [ ] | [ ] |

**Commissions<sup>(31)</sup>****Provisionen**

- |   |  |     |
|---|--|-----|
| Management/Underwriting Commission (specify)<br><i>Management- und Übernahmeprovision (angeben)</i> | [ ]  | [ ] |
| Selling Concession (specify)<br><i>Verkaufsprovision (angeben)</i>                                  | [ ]  | [ ] |
| Stabilising Dealer(s)/Manager(s)<br><i>Kursstabilisierende(r) Platzeur(e)/Manager</i>               | [None] [Specify details]<br>[Keiner] [Einzelheiten einfügen] |     |

**D. Listing and admission to trading  
Börsenzulassung und Notierungsaufnahme** **[Yes][No]  
[Ja][Nein]**

- 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*

**Date of admission  
Datum der Zulassung** **[ ]**

- |   |     |     |
|---|-----|-----|
| Estimate of the total expenses related to admission to trading <sup>(32)</sup><br><i>Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel</i> | [ ] | [ ] |
|---|-----|-----|

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<sup>(33)</sup> **[Not applicable]  
[Nicht anwendbar]**

*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*

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

<sup>(30)</sup> Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.  
*Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.*

<sup>(31)</sup> To be completed in consultation with the Issuer.  
*In Abstimmung mit der Emittentin auszuführen.*

<sup>(32)</sup> Not required for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.  
*Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000.*

<sup>(33)</sup> In case of a fungible issue, need to indicate that the original notes are already admitted to trading. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.  
*Im Falle einer Aufstockung, die mit einer vorangegangenen Emission fungibel ist, ist die Angabe erforderlich, dass die ursprünglichen Schuldverschreibungen bereits zum Handel zugelassen sind. Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.*

- Regulated Market of the Frankfurt Stock Exchange  
*Regulierter Markt der Frankfurter Wertpapierbörse*
- Regulated Market of the Berlin Stock Exchange  
*Regulierter Markt der Börse Berlin*

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] [Specify details]  
[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

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

#### **E. Additional Information** **Zusätzliche Informationen**

**Rating<sup>(34)</sup>**  
**Rating**

[•] [Not Applicable]  
[•] [Nicht anwendbar]

[Specify whether the relevant rating agency is established in the European Community and is registered or has applied for registration pursuant to 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 May 2011, as amended from time to time, (the "**CRA Regulation**").]

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

[Einzelheiten einfügen, ob die jeweilige Ratingagentur ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft hat und gemäß 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. Mai 2011, wie geändert von Zeit zu Zeit, (die "**Ratingagentur-Verordnung**") registriert ist oder die Registrierung beantragt hat.]

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.

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

[•] [Not Applicable]  
[•] [Nicht anwendbar]

[Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes - if and to the extent this is so expressed below – is entitled to use the Prospectus in [Luxembourg[,]] [the Federal Republic of Germany[,]] [The Netherlands] [and] [the Republic of Austria] for the subsequent resale or final placement of the relevant Notes during the offer period from [•] and until [•], 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 by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010).] [Such consent is also subject to

<sup>(34)</sup> Do not complete, if the Notes are not rated on an individual basis. In case of Notes with a Specified Denomination of less than € 100,000, need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has been previously published by the rating provider.

*Nicht auszufüllen, wenn kein Einzelrating für die Schuldverschreibungen vorliegt. Bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als € 100.000, kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings wenn dieses unlängst von der Ratingagentur erstellt wurde.*

and given under the condition [•.] **[Specify details as to the Dealers]**

*[Jeder Finanzintermediär, der Schuldverschreibungen nachfolgend weiter verkauft oder endgültig platziert, ist – wenn und soweit dies unten erklärt wird - berechtigt, den Prospekt für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen in [Luxemburg[,]] [der Bundesrepublik Deutschland[,]] [den Niederlanden] [und] [der Republik Österreich] während der Angebotsfrist vom [•] bis [•] zu verwenden. Ein solcher späterer Weiterverkauf oder eine solche endgültige Platzierung setzt jeweils voraus, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 (2) des Wertpapierprospektgesetzes in seiner jeweils aktuellen Fassung, welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (geändert durch Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010) umsetzt, noch gültig ist.] [Ferner erfolgt diese Zustimmung vorbehaltlich [•.] **[Einzelheiten in Bezug auf die Dealer einfügen]***

**[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 – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – keine Fakten weggelassen wurden, deren Fehlen die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.]*

**[Deutsche Bahn Aktiengesellschaft]  
[Deutsche Bahn Finance B.V.]**

---

[Name & Title of signatory]  
[Name und Titel des Unterzeichners]

# DEUTSCHE BAHN AKTIENGESELLSCHAFT AS ISSUER AND GUARANTOR

## 1. Statutory Auditors

Independent auditors of DB AG and DB Group is PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Olof-Palme-Strasse 35, D-60439 Frankfurt/Main (hereinafter referred to as "**PwC**"). PwC is a member of the Chamber of Public Accountants (*Wirtschaftsprüfungskammer*), Rauchstrasse 26, 10787 Berlin, Germany. They have audited the financial statements of Deutsche Bahn AG and of DB Group for all fiscal years from 1994 up to 2014 and have given in each case their unqualified opinion.

## 2. Selected Financial Information

The following tables set out selected financial information relating to DB AG. All information has been extracted from the audited consolidated and non-consolidated financial statements of DB AG for the years ended 31 December 2014 and 31 December 2013 as well as the unaudited interim financial statements for the period from 1 January to 30 June 2015. The audited consolidated financial statements of DB AG have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU (IFRS) and the audited non-consolidated financial statements of DB AG have been prepared in accordance with German GAAP (HGB).

### Capitalization

As of 31 December 2014 and 31 December 2013, the capitalization of DB AG (non-consolidated) was as follows:

	As of 31 December 2014 audited	As of 31 December 2013 audited
	(€ million)	(€ million)
<b>Equity</b>		
Subscribed Capital	2,150	2,150
Capital Reserves	5,310	5,310
Retained Earnings	3,563	3,563
Balance-sheet gain	5,075	4,730
	16,098	15,754
<b>Provisions</b>		
Pension provisions	222	208
Tax provisions	78	101
Other provisions	3,100	3,048
	3,400	3,357
<b>Short Term Debt</b>	838	1,786
<b>Long Term Debt</b>		
1 – 5 years	4,415	2,575
> 5 years	9,565	9,522
	13,980	12,097
<b>Deferred income</b>	45	50

## Capital Expenditures

### *Continuously High Capital Expenditures Level*

During the 2014 financial year, DB Group underlined its long-term approach to business by making gross capital expenditures of € 9,129 million, or about 11.0 % more than the same year-ago figure (previous year: € 8,224 million).

DB Group made substantially higher capital expenses mainly in the DB Bahn Regional business unit.

	2014	Share/2014	2013
	€ million	in %	€ million
<b>Gross capital expenditures by business unit:</b>			
DB Bahn Long-Distance	235	2.6 %	168
DB Bahn Regional	1,927	21.1 %	908
DB Arriva	296	3.2 %	275
DB Schenker Rail	195	2.1 %	182
DB Schenker Logistics	240	2.6 %	335
DB Services	262	2.9 %	248
DB Netze Track	5,261	57.6 %	5,333
DB Netze Stations	559	6.1 %	617
DB Netze Energy	169	1.8 %	156
Other/consolidation	-15		2
DB Group	9,129	100.0 %	8,224
<b>Net capital expenditures<sup>1)</sup></b>	4,442	–	3,412

1) Net capital expenditures = gross capital expenditures less non-repayable investment.

	H1 2015	H1 2014
	€ million	€ million
	(unaudited)	(unaudited)
<b>Gross capital expenditures by business unit:</b>		
DB Bahn Long-Distance	141	116
DB Bahn Regional	339	707
DB Arriva	96	75
DB Schenker Rail	91	78
DB Schenker Logistics	82	88
DB Services	134	106
DB Netze Track	2,237	1,987
DB Netze Stations	187	194
DB Netze Energy	46	44
Other/consolidation	13	19
DB Group	3,366	3,414
<b>Thereof net capital expenditures<sup>1)</sup></b>	1,633	1,847

1) Net capital expenditures = gross capital expenditures less non-repayable investment grants from third parties.

The structure of capital expenditures continued to be dominated by the infrastructure business units and above all, without change, by DB Netze Track. The infrastructure business units accounted for roughly 66% (previous year: 74%) of total gross capital expenditures with the DB Netze Track alone holding 58% (in the previous year: about 65%). Business units in the Passenger Transport Board division held a about 27% share (previous year: about 16%) while business units in the Transport and Logistics Board division accounted for about 5% (previous year: about 6%). Broken down by regions, the vast majority (95%) of capital expenditures were again made in Germany.

The main focus across DB Group was on measures to increase the performance and efficiency within the infrastructure sector, station modernization, as well as the additional rejuvenation of DB Group's vehicle parks in the rail and bus transport. In addition, DB Group also invested in the further development of its logistics networks.

In accordance with the relevant legal regulations, DB Group's capital expenditures in infrastructure are generally financed by means of investment grants netted with properties and – to a lesser extent – among other funds obtained under the Local, Regional and Municipal Transport Financing Act and the Railway Crossings Act, as well as a considerable range of internal funds.

### Liabilities (non-consolidated figures)

The following tables set forth the liabilities based on audited non-consolidated figures of the DB AG as of 31 December 2014 and the liabilities on audited non-consolidated figures of the DB AG as of 31 December 2013:

	As of 31 December 2014
	(€ million)
<b>Liabilities</b>	
Liabilities to credit institutions	-
Accounts payable to affiliated undertakings	14,483
Accounts payable to undertakings with which the company is linked by participating interests	202
Others	133
<b>Total</b>	<b>14,818</b>

As of 31 December 2014, contingent liabilities of DB AG amounted to € 6,241million.

	As of 31 December 2013
	(€ million)
<b>Liabilities</b>	
Liabilities to credit institutions	-
Accounts payable to affiliated undertakings	13,026
Accounts payable to undertakings with which the company is linked by participating interests	728
Others	16
<b>Total</b>	<b>13,833</b>

As of 31 December 2013, contingent liabilities of DB AG amounted to € 5,916 million.

Apart from this, DB AG guarantees to the holders of notes of Deutsche Bahn Finance B.V. the due payment of principal, interests and eventual additional amounts. On 31 December 2014, the face value of all outstanding notes issued by Deutsche Bahn Finance B.V. guaranteed by DB AG was € 17,241 million (2013: € 15,532 million). Deutsche Bahn Finance B.V. uses these funds to directly refinance loans to either DB AG or DB Mobility Logistics AG and its group companies. On



31 December 2014 the principal of all loans lent to DB AG was € 13,741 million (2013: € 12,140 million) and the principal lent to DB Mobility Logistics AG or its group companies was at € 3,500 million (2013: € 3,393 million). Each loan and its respective note issue constitute an economic unit. The loans to DB AG are mentioned above in the section liabilities as part of the accounts payable to affiliated undertakings. Due to its status as part of an economic unit, the guarantee for the corresponding notes is not separately shown as a contingent liability. On the other side, the guarantee for note issues corresponding to loans to DB Mobility Logistics AG or its group companies is mentioned in the contingent liabilities.

### **3. Incorporation, Registration, Shareholder, Share Capital and Financial Year**

#### *Incorporation and Registration*

After the passing of the Rail Reform Act by the German parliament ("Deutscher Bundestag") on 27 December 1993, DB AG was organized as a commercial company, which was established on 1 January 1994 under German law. Deutsche Bahn Aktiengesellschaft is its legal and commercial name. Its seat is Berlin, where it is registered in the Commercial Register in Berlin-Charlottenburg under the number HRB 50 000. The head office is located at Potsdamer Platz 2, D-10785 Berlin, Germany and its telephone number is +49 (3) 1805.996633.

#### *Shareholder*

Founder and sole shareholder of DB AG is the Federal Republic of Germany. DB AG's railway operations at 1 January 1994, comprised the two former state-owned railways Deutsche Bundesbahn (*German Federal Railway*) and the Deutsche Reichsbahn (East German State Railway), which, up until 31 December 1993, qualified as a government fund ("*Sondervermögen*") of the Federal Republic of Germany. Thereafter the business operations, i. e. the operation of the railway infrastructure and the assets which are essential for the railway, were transferred to DB AG. On the other hand, the remaining public administrative operations were transferred to the Federal Railway Fund (Bundeseisenbahnvermögen) and the Federal Railway Office (Eisenbahnbundesamt). The ordinary shareholders' meeting will take place within eight months after the end of the financial year.

#### *Share Capital*

The authorised share capital of DB AG is EUR 2,150,000,000 divided into 430,000,000 bearer shares without nominal value. All shares have been issued and are fully paid.

#### *Financial Year*

The financial year of DB AG is the calendar year.

### **4. Objects**

According to paragraph 2 of the Articles of Association the objects of DB AG are:

- (a) the provision and marketing of railway transport services for the transport of passengers and freight;
- (b) the operation and marketing of the railway infrastructure, including in particular the planning, construction, maintenance and the management of the operating and security systems; and
- (c) all activities in areas related to railway transport.

DB AG may participate in, establish or acquire other enterprises of a similar or related nature. DB AG may transfer its operations in whole or in part into such other enterprises and may limit itself to a managerial function. DB AG functions as a holding company.

## 5. DB Group at a Glance

### Group Structure and Principles of Cooperation within the Group

The business portfolio of DB Group is primarily organized into nine business units. Within the DB Group structure, DB AG functions as management holding company that leads the Group. The close connection between DB AG and the major group companies are supported by profit and loss transfer agreements, domination agreements and tax-pooling agreements. One of the desired effects of the holding structure is the ability to allow the business units, as market specialists in their respective fields, to make operational decisions. The business units are responsible for the conduct of the business operations. The structure of DB Group guarantees that the inter-company benefits of the closely-networked and mutually dependent business units are maintained to the extent possible. The Group structure is rounded out by central group and service functions.

### Passenger Transport

Mobility services are one of the core competencies of DB Group. The DB Bahn Long-Distance, DB Bahn Regional and DB Arriva business units focus on providing the mobility services customers want.

The Passenger Transport division offers rail and bus transport as well as other increasingly important intermodal mobility products. DB Group is developing its transport services with an eye on customers' needs and transforming them into comprehensive mobility services. This applies to both national and international mobility and concurrently involves optimizing the cross-over points where passengers switch from one mode of transport to another. DB Group's aim is to intelligently link rail transport offers to other modes of transport via a convenient cross-over process. The CityTicket function of the BahnCard allows passengers to continue traveling at their destinations via public transport. With an e-ticketing project called Touch&Travel DB Group together with its business partners intends to secure an uncomplicated use of public transport at any time. Based on DB Group's position in its home market, and the Arriva activities it acquired in 2010, DB Group is currently one of the leading mobility providers in Europe. Against this backdrop, DB Group is pursuing its goal of reinforcing its position as the leading provider of mobility services in Germany and further expanding DB Group's position in the rest of Europe.

#### *DB Bahn Long-Distance business unit*

The DB Bahn Long-Distance business unit offers national and cross-border long-distance rail transport services. Regularly scheduled daily service is the core business of long-distance transport. DB Group wants to convince customers of its offers and intends to expand its market share by keeping its promise of providing quick and comfortable connections directly into cities at attractive prices. Furthermore, the business unit also offers car transport and night train transports. Beyond its services in Germany DB Group is gradually building up its international offerings.

#### *DB Bahn Regional business unit*

All of DB Group's regional bus and rail transport activities in Germany, as well as cross-border regional transport services to and from Germany, were bundled together in the DB Bahn Regional business unit.

In rail transport, the business unit offers an extensive regional network in Germany with connections to urban areas and surrounding regions. Regionally oriented transport operations interlock on-site, offering planning and provision of services in cooperation with contracting agencies and transport associations. Aiming at an integrated regional transport program of rail and bus adapted to the local transport requirements.

In the German bus transport market the business unit aims at defending its strong market position in an increasingly intense competitive environment among others by implementing extensive efficiency programs to meet the increasing cost pressures of competitive procedures.

#### *DB Arriva business unit*

The integration of DB Arriva into DB Group's passenger transport division as third pillar alongside the DB Bahn Long-Distance and DB Bahn Regional business units was successfully completed in the 2011 financial year.

The DB Arriva business unit is DB Group's European growth platform in passenger transport and will continue to provide its customers with efficient and economic transport solutions that fit their needs.

In total, DB Arriva is active in fourteen European countries: Croatia (bus), the Czech Republic (bus and rail), Denmark (bus, rail and waterbus), Great Britain (bus, rail and patient transport), Hungary (bus), Italy (bus, waterbus and tram), the Netherlands (bus, rail and waterbus), Poland (bus and rail), Portugal (bus, rail and tram), Serbia (bus), Slovakia (bus), Slovenia (bus), Spain (bus) and Sweden (bus, rail and tram).

DB Arriva's core competencies include cooperating with national, regional and local contracting organizations as well as the fulfilment of transport contracts and meeting complex requirements demanded by contracting organization.

DB Bahn Regional and DB Arriva both receive their earnings mainly from either ticket sales or mid-/longterm concession fees paid by public authorities. It is their focus to continually improving the quality and service, winning (or retaining) transport contracts and expanding its business with DB Arriva in the opening European markets.

### ***Transport and Logistics***

DB Group has positioned itself with a single market appearance under the DB Schenker brand as a strong partner to transport and logistics customers around the world. As a globally integrated logistics service provider, DB Schenker operates the leading freight railway in Europe.

DB Schenker is operating a dense network of locations in the world's most significant economic regions, in air and ocean freight, in European land transport, as well as in contract logistics and supply chain management. This combination of capabilities enables DB Group to offer quick and efficient solutions for the various requirements of customers from trade and industry.

DB Schenker offers its customers worldwide solutions from bulk goods to parcels via all modes of transport along the entire logistics chain by connecting its position in European rail transport and European land transport with its strong position in the worldwide air and ocean freight business as well as in contract logistics and supply chain management.

International markets are growing together and the outsourcing of complete service packages is advancing. These trends will continue in the next few years. This means that not only will transport needs increase, the demands facing all partners will also rise. In view of current and future customer requirements it is also necessary to integrate rail freight transport into comprehensive logistics offers.

#### ***DB Schenker Rail business unit***

DB Schenker Rail is already Europe's biggest provider of international network services in rail freight transport. The European market offers growth potential, especially on long and heavy-volume routes. This is why DB Schenker Rail has strategically positioned itself quite well in Europe with its own companies as well as with cooperating partners thus enabling DB Schenker Rail to also offer customers a uniform level of quality in international transport business.

DB Schenker Rail's range of products extends from open network systems for transport of single wagons or wagon groups, through to block trains as point-to-point transports, to selected additional logistical services (e.g. road/rail transshipment of bulk goods in railports, or maintenance services) and a comprehensive spectrum of services associated with combined transport. DB Schenker Rail has special know-how in the areas of iron, coal and steel (Montan), chemicals, petroleum-based products, agricultural products, forestry, consumer goods freight, building materials and waste disposal.

#### ***DB Schenker Logistics business unit***

The presence in about 2,000 locations in over 130 countries enables DB Schenker Logistics to assert itself as a global player in markets with attractive growth perspectives, tough competition and which are consolidating at an increasing pace. DB Schenker Logistics is one of the leading providers in the fields of European land transport, global air and ocean freight as well as contract logistics. DB Schenker Logistics' aim is to hold and expand this position in the future. This is the reason why it further reinforced its networks systematically in the past few years by making major investments in

logistics centers, IT infrastructure and in acquisitions. At the same time, DB Schenker Logistics was able to further optimize the cost effectiveness and quality of its offers.

DB Schenker Logistics' land transport business connects key European business regions via a dense network of regularly scheduled transports. DB Schenker Logistics' portfolio of services ranges from shipping parcels to less-than-carload shipments through to partial and complete loads.

In the area of air freight DB Schenker Logistics offers a comprehensive spectrum of advanced and highly qualified services at a global level. DB Schenker Logistics is also present around the world when it comes to offering customers the complete range of ocean freight services. DB Schenker Logistics' strengths include knowledge of special conditions in local markets plus intensive customer support coupled with global know-how.

DB Schenker Logistics' long years of experience in the contract logistics business has enabled it to build a series of replicable and yet flexible standard services for various industries. The foundation of these services is the worldwide network of logistics centers located at the center points of global flows of goods. DB Schenker Logistics' customers expect a modular range of solutions from a logistics service provider as well as demand-oriented capacities at any time – for individual projects as well as global procurement and distribution concepts. DB Schenker Logistics' supply chain management expertise enables it to develop integrated tailor-made solutions and effectively link the services of the individual carriers and logistics centers.

## **Services**

### *DB Services business unit*

The availability of reliable services is a central prerequisite for smooth provision of mobility and logistical services and thus for the competitiveness of rail transport.

DB Group companies are the main customers of the primarily transport-related infrastructure management and infrastructure-related services. Non-Group business is aimed above all at optimizing capacity utilization, quality and price benchmarking, and the future positioning of the business unit's supplementary infrastructure-related offers. The business unit consists of six different divisions:

DB Vehicle Maintenance offers comprehensive inspection and maintenance works as well as conversion, modernization, revision of rail vehicles and the reconditioning of components such as wheel sets, bogies or brakes at several locations in Germany.

DB Systel develops and operates as a full service provider IT and telecommunications solutions for the travel and logistics market. The portfolio covers the IT value-added chain: from consulting and conception to development right up to operation and support. Customers also include mobile telephone network and landline carriers, DSL providers and cable network operators. The range of services also includes high security digital radio networks like the GSM-R network.

DB Services is a leading domestic system service provider for professional facility management and industrial services. The range of services includes professional technical and infrastructural facility management in commercial, administration, transport and industrial buildings. Furthermore, the passenger rail cars in operation are cleaned in- and outside on a daily basis. DB Services' non-Group customers include shipping companies, airports and airlines.

DB Fleet Management is the mobility and fleet manager of DB Group and one of the leading suppliers with around 24,000 vehicles across Germany. Furthermore, DB Fleet Management also carries out mobility and fleet management services for other companies and the German armed forces. With DB Carsharing DB Group offers a comprehensive mobility network. The car sharing offering "Flinkster – my car sharing" is accommodating urban mobility needs. The range is rounded out by its bicycle rental system, Call a Bike.

DB Communication Technology is the specialist in area services in the technical sector. The range of services covers maintenance and repair of IT and network technology, safety engineering and multimedia passenger information systems. This also include automation technology and media services.

DB Security bundles security functions in DB Group and offers guard and security services for travellers, employees, goods, railway facilities and real estate. DB Security is a leading supplier in the public transport sector in Germany.

### ***Infrastructure***

A high-quality and reliable infrastructure is the central prerequisite for smooth rail transport and therefore the long-term competitiveness of rail transport. In order to optimize services DB Group has bundled its infrastructure expertise of the business units DB Netze Track, DB Netze Stations and DB Netze Energy under the brand "DB Netze" allowing free and uncomplicated access to the rail infrastructure in Germany with individual services and high reliability. DB Netze provides the requirements for safe, reliable, efficient and environmentally friendly movement of passengers and goods via rail transport through the integrated infrastructure management system.

#### *DB Netze Track business unit*

The DB Netze Track business unit is the service provider for about 400 train operating companies (TOCs) – including 385 non-Group railways. All of them use the German rail network, which is about 33,281 km long and the largest in Europe. Due to its central location this network is highly significant for the whole transport economy in Europe.

The German rail network has been open for use to all TOCs authorized in Germany without discrimination since 1994. DB Netz AG independently ensures non-discriminatory access to DB Group's infrastructure. The notable increase in usage by non-Group TOCs has been visible as a trend for years. In the interim, the non-Group TOCs hold a 27% share of total demand for train paths (previous year: 25%).

DB Netze Track creates the foundation for high performance and reliable rail transport with a high quality rail network that is oriented towards the needs of TOCs. DB Netze Track ensures the safe operation of its rail infrastructure (long-distance/major metropolitan areas network, regional network, marshalling yards and maintenance facilities), the marketing of customer-oriented track usage offers and the preparation of schedules in close collaboration with the TOCs. In addition to this, DB Netze Track also carries out maintenance and repair work, further develops the rail infrastructure by making capital expenditures in the existing network, modern command and control technology. DB Netze Track also builds new lines and upgrade old ones. The financing of the infrastructure by the Federal and the state governments plays a central role in all of these activities.

#### *DB Netze Stations business unit*

The passenger stations of the business unit DB Netze Stations not only serve as gateways to the rail system, they also act as hubs linking various modes of transport together in addition to their roles as marketplaces and attraction points for cities and regions. The business unit's activities encompass the operation of passenger stations as traffic stations as well as the development and marketing of train station space. DB Netze Stations is responsible for ensuring non-discriminatory access to its infrastructure. The number of station stops of non-Group customers has been increasing for years. In addition to construction measures, emphasis is placed on comprehensive service competence, a high level of safety, good customer information and functional route management. Moreover, there is also the aspect of the rental business strengthening earnings power, especially in train stations that are highly frequented by customers.

#### *DB Netze Energy business unit*

The DB Netze Energy business unit bundles together the responsibility to provide TOCs with power derived from a range of energy sources with the technical know-how needed to perform this task. In addition to planning, maintenance, marketing and operation of technically complex energy networks, the sustainable generation and procurement of traction and stationary energy are also included in the range of services. As an independent energy manager DB Netze Energy allows smooth operations by providing supply traction power and fuels on a non-discriminatory basis to all TOCs in Germany. Furthermore DB Netze Energy provides energy services for customers from industry, trade and the services sector.

### ***Trends and Implications that affect future business***

DB Group's environment is in a state of constant change. The DB trend landscape ("DB Trend Landscape") outlines the most important developments from 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 counter risks in a comprehensive manner. The DB Trend Landscape was developed as a basis for DB Group's strategy work and has been transferred into the strategic management process (SMP). These trends represent challenges but also opportunities to Deutsche Bahn's business activities.

- *Customers:* The customer needs and expectations have changed significantly over the last few years, particularly as a result of digitization. Customers 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. Fewer and fewer young people in Europe have their own car, and purchasing power related to mobility will drop overall as a result of rising costs of living and of provision for old age. These developments represent major challenges to DB Group, but they also present DB Group with opportunities, for instance in terms of further growth in public transport through new products and services.
- *Society:* Population growth is continuing from a global perspective. Increasing numbers of people are moving to the cities in search of work and prosperity. The demand for more efficient low-emissions mobility and logistics solutions will increase as a result. This also applies to Europe, even though birth rates are stagnant and the population is ageing here. It is also intensifying the competition among employers for talent. The young generation is showing that it is motivated, but is also looking for an individual sense of meaning and demanding time for a private life at the same time. This is accompanied by increased sensitivity for their own environment. The readiness to become involved politically at the local level and to formulate their own social demands is growing when major projects involve changes to their personal environment.
- *Politics:* The political environment is characterized by an increasing acceptance of state regulation and at the same time a call for increased competition and liberalization. Climate change is a central issue here. The discussion surrounding binding targets for CO<sub>2</sub> reduction has not seen results at UN level up until now. Germany, on the other hand, is holding onto its role as a pioneer and is continuing in its efforts to convert to renewable energy. However, the arrangements and allocation of costs related to the electricity transition are subject to controversy. 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. At the same time, the European Commission's attempts at liberalization are also aimed at achieving further quality improvements in the traffic sector. However, actual implementation of new mobility concepts with greater linkage and the promotion of low-emission drives, has so far been taking place based on local initiatives in towns and major cities where heavy volumes of traffic are increasing the pressure to act.
- *Global economy:* The structure of the global economy has been faced with rising global risks since the 2008/2009 financial crisis. While the ascent of the emerging nations is continuing, particularly China, this might not be on a permanent basis, thereby harboring further risks for the global economy. Flows of commodities will be regionalized for many products with the ascent of the emerging nations. The share of intra-Asia transports will increase in particular. This is also associated with changes in the 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 put increased pressure for innovation on the mobility and logistics sector. Growing global transport needs will not be covered over the long term without drive technology which is not dependent on oil.

### **6. Liability for Obligations of DB AG**

DB AG is an independent legal entity and an independent holder of rights and obligations.

DB AG is liable to its creditors with all its assets. Until the beginning of the second stage of the German rail reform described in point (a), these assets were primarily all properties necessary for the running of the railway (e. g. real estate and rights on real estate) and the other assets necessary for the operation of the railway (e. g. multiple-unit trains, locomotives, wagons).

- Liability of DB AG after operating divisions have been hived off:

In the second stage of restructuring (effective retroactively as of 1 January 1999, with the entry in the commercial register on 1 June 1999) the divisions of Local Passenger Transport, Long-Distance Passenger Transport, Cargo Transport, Track Infrastructure, and Passenger Stations, pursuant to the legislative intent, are established as joint stock companies. The newly-established companies are "DB Regio AG", "DB Reise&Touristik AG" today "DB Fernverkehr AG", "DB Cargo AG" today "DB Schenker Rail Deutschland AG", "DB Netz AG" and "DB Station&Service AG".

DB AG remains as a holding company and continues to be liable to its creditors for the redemption of obligations with its entire asset base, which consists to a substantial degree of equity stakes in the above mentioned spun-off companies and (unsecured) claims on these companies relating to the onlending of the funds borrowed directly by DB AG or Deutsche Bahn Finance.

- Liability if DB AG is defunct:

According to the Law on the Establishment of Deutsche Bahn Aktiengesellschaft (Deutsche Bahn Gründungsgesetz), DB AG may, on the basis of a regulation for which the approval of the Bundesrat is required, either be dissolved, merged with one of the hived-off companies, or split up among the hived-off companies.

The liability of DB AG's obligations or its guarantee with respect to obligations of Deutsche Bahn Finance, will depend on the legal procedure for DB AG's termination, which is to be determined by a German Federal Law as required by Section 2 paragraph 2 DBGrG.

In the event of dissolution, the liquidators must satisfy all creditors before the dissolution can be effected. Also, the claims of Deutsche Bahn Finance on DB AG relating to the transfer of the borrowed funds would have to be satisfied, with the result that Deutsche Bahn Finance would be again in the position to meet its obligations to the creditors.

In the event of a merger with one of the hived-off companies, all assets and liabilities of DB AG – also the equity stakes in subsidiaries and the claims on subsidiaries – will be passed on to the acquiring company by the registration of the merger in the commercial register at the domicile of the acquiring company; DB AG will cease to exist.

Following the merger, the acquiring company is liable to its creditors with all its assets, which will also include the equity stakes in the other hived-off joint stock companies and the claims on these companies from the transferring of the borrowed funds.

In the event of a split of DB AG pursuant to Section 123 paragraph 1 No. 1 Transformation Act (UmwG), in accordance with a split and transfer agreement, all assets and liabilities of DB AG will be transferred to the joint stock companies previously hived off.

After the split has taken place, the joint stock company to which the respective guarantee liability of DB AG has been allocated (according to the split and transfer agreement) will be liable to its creditors with all its assets.

Within five years after the split, all companies involved in the split of DB AG will remain jointly and severally liable pursuant to Section 133 paragraph 1 UmwG.

Upon expiry of the statutory joint and several liability, the joint stock companies remaining after the split will assume joint and several liability, or provide equal security to cover the obligations under guarantees relating to bond issues of Deutsche Bahn Finance.

## **7. Financial Relationship to the Federal Republic of Germany or the Federal States**

Apart from the equity holding, the following financial relationships exist as a result of legal provisions:

- The civil servants of the former Deutsche Bundesbahn are in principle assigned to provide services to DB Group. Their salaries will be paid from the Federal Railway Fund. DB Group will reimburse the Federal Railway Fund for the personnel costs only up to the corresponding amount which DB Group would have to pay for new employees.

- Investments into the German track infrastructure will be financed mainly through non-repayable investment grants from the Federal Republic of Germany. A Service and Financing Agreement (*Leistungs- und Finanzierungsvereinbarung* – LuFV) between the Federal Government and the rail infrastructure companies of DB Group took effect in January 2009. Based on this agreement the Federal Government is obligated to provide € 2.5 billion to DB Group every year between 2009 and 2013 to maintain the existing rail network, stations and power facilities. The LuFV was initially limited to the end of 2013. As these negotiations to date, particularly with regard to the allocation of funds necessary for the maintenance of the existing network, have not been able to be concluded, an extension to the existing contract for the year 2014 was agreed upon at the beginning of September 2013.
- On 1 January 1996, the functional and financial responsibility for local railway passenger services was transferred from the Federal Republic of Germany to the Federal States. Since then, the Federal States or the municipalities (*Gemeinden*) or special purpose associations (*Zweckverbände*), have "ordered" and will "order" regional services from DB Group. They are required to pay for services rendered, determined in agreements with the DB Group on a case-by-case basis.

## **8. Material Contracts**

DB Group did not enter into any contracts outside the ordinary course of business, which could result in any member of DB Group being under an obligation or entitlement that is material to DB AGs ability to meet its obligations to the Holders in respect of the Notes.

## **9. Supervisory and Management Board**

### **A. Deutsche Bahn AG Supervisory Board**

#### **Prof. Dr. Dr. Utz-Hellmuth Felcht**

Chairman of the Supervisory Board,  
Partner One Equity Partners Europe GmbH

#### **Alexander Kirchner\***

Deputy Chairman of the Supervisory Board,  
Chairman of the Eisenbahn-und Verkehrsgewerkschaft (EVG) trade union

#### **Jürgen Beuttler\***

Head of ITK and CIO Long-Distance, Data Protection, Compliance  
at DB Fernverkehr AG

#### **Dr. Michael Frenzel**

President of the Federation of the German Tourism Industry (Bundesverband der Deutschen Tourismuswirtschaft e.V.)

#### **Dr.-Ing. Dr. E.h. Jürgen Großmann**

Shareholder of Georgsmarienhütte Holding GmbH

#### **Dr. Ingrid Hengster**

Member of the Board of Management of KfW Bank Group

#### **Jörg Hensel\***

Chairman of the Central Works Council of DB Schenker Rail AG

#### **Klaus-Dieter Hommel\***

Deputy Chairman of the Eisenbahn- und Verkehrsgewerkschaft (EVG) trade union

#### **Steffen Kampeter**

State Secretary in the Federal Ministry of Finance

#### **Dr. Susanne Knorre**

Management Consultant

#### **Ludwig Koller\***



Chairman of the Central Works Council of DB Fernverkehr AG

**Dr. Jürgen Krumnow**

Former Member of the Board of Management of Deutsche Bank AG

**Kirsten Lühmann**

Member of German Bundestag

**Heike Moll\***

Chairwoman of the Central Works Council of DB Station&Service AG

**Fred Nowka\***

Chairman of the Central Works Council of DB Netz AG

**Michael Odenwald**

State Secretary in the Federal Ministry of Transport and Digital Infrastructure

**Mario Reiß\***

Chairman of the Works Council of DB Schenker Rail Deutschland AG NL Süd-Ost

**Regina Rusch-Ziemba\***

Deputy Chairwoman of the Eisenbahn-und Verkehrsgewerkschaft (EVG) trade union

**Jens Schwarz\***

Chairman of the Group Works Council of Deutsche Bahn AG

**Brigitte Zypries**

Parliamentary State Secretary in the Federal Ministry of Economics and Energy

---

\* Employee representative on the Supervisory Board

***B. Mandates of the member of the Supervisory Board***

**Prof. Dr. Dr. Utz-Hellmuth Felcht**

- a) - DB Mobility logistics AG (Chairman)
- b) - CRH plc, Dublin/Ireland
  - Jungbunzlauer Holding AG, Basel/Switzerland (Administrative Board)

**Alexander Kirchner\***

- a) - DB Mobility Logistics AG
  - DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherungslebensversicherungsverein a.G. Betriebliche Sozialeinrichtung der Deutschen Bahn (Chairman)
  - DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherung Sach- und HuK-Versicherungsverein a.G. Betriebliche Sozialeinrichtung der Deutschen Bahn (Chairman)
  - DEVK Rückversicherungs- und Beteiligungs-Aktiengesellschaft (Chairman)

**Jürgen Beuttler\***

n/a

**Dr. Michael Frenzel**

- a) - AXA Konzern AG
- b) - VMV Group (Administrative Board)
  - GBT III B.V. (Board of Directors)

**Dr.-Ing. Dr. E. h. Jürgen Großmann**

- a) - BATIG Gesellschaft für Beteiligungen mbH
  - British American Tobacco (Germany) GmbH
  - British American Tobacco (Industrie) GmbH

- SURTECO SE (Chairman)
- b) - Hanover Acceptances Limited, London/Great Britain
  - RAG Stiftung (Chairman of Board of trustees)

**Dr. Ingrid Hengster**

- a) - DB Mobility Logistics AG
  - Thyssen Krupp AG
- b) - European Investment Bank (EIB) (Administrative Board)

**Jörg Hensel\***

- a) - DB Schenker Rail AG
- b) - DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherungs Lebensversicherungsverein a.G.  
Betriebliche Sozialeinrichtung der Deutschen Bahn
  - DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherung Sach- und HuK-Versicherungsverein a.G.  
Betriebliche Sozialeinrichtung der Deutschen Bank
  - DEVK Pensionsfonds-AG (Advisory Board)

**Klaus-Dieter Hommel\***

- a) - DB Fahrzeuginstandhaltung GmbH
  - DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherung Lebensversicherungsverein a.G.  
Betriebliche Sozialeinrichtung der Deutschen Bahn
  - DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherung Sach- und HuK-Versicherungsverein a.G.  
Betriebliche Sozialeinrichtung der Deutschen Bahn
  - DEVK Pensionsfonds-AG
  - DEVK Rechtsschutz-Versicherungs-AG
- b) - DB Services GmbH (Advisory Board)

**Steffen Kampeter**

- a) - DB Mobility Logistics AG
- b) - Deutsche Welle AöR (Administrative Board)

**Dr. Susanne Knorre**

- a) - Nord/LB AöR
  - RÜTGERS Germany GmbH
  - STEAG GmbH

**Ludwig Koller\***

- a) - DB Fernverkehr AG
- b) - Sparda-Bank Baden-Württemberg eG

**Dr. Jürgen Krumnow**

- a) - DB Mobility Logistics AG
  - Lenze SE (Chairman)
- b) - Peek & Cloppenburg KG (Advisory Board)

**Kirsten Lühmann**

- a) - Nürnberger Beamten-Lebensversicherung AG
- BTA Betriebs- und Anlagengesellschaft mbH

**Heike Moll\***

- a) - DB Station&Service AG
- b) - DEVK Sach- und HUK-Versicherungsverein a.G. (Advisory Board)

**Fred Nowka\***

- b) - DEVK Lebensversicherungsverein a.G. (Advisory Board)

**Michael Odenwald**

- a) - DB Mobility Logistics AG
- DFS Deutsche Flugsicherung GmbH (Chairman)
- Fraport AG

**Mario Reiß\***

- a) - DB Schenker Rail AG

**Regina Rusch-Ziemba\***

- a) - DB Station & Service AG
- DB Bahnbau Gruppe GmbH
- DB Fahrwegdienste GmbH
- DB JobService GmbH
- DB ProjektBau GmbH
- DEVK Allgemeine Lebensversicherungs-AG (Chairman)
- DEVK Allgemeine Versicherungs-AG
- DEVK Pensionsfonds-AG

**Jens Schwarz\***

- a) - DB Fahrzeuginstandhaltung GmbH
- DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherung Sach- und HUK-Versicherungsverein a.G.  
Betriebliche Sozialeinrichtung der Deutschen Bahn (Advisory Board)
- b) - DEVK Lebensversicherungs verein a.G.

**Brigitte Zypries**

- a) - DB Mobility Logistics AG
- Deutsche Gesellschaft für internationale Zusammenarbeit (GIZ) GmbH
- b) - Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH (DEG)

---

\* Employees' representative on the Supervisory Board.

1) Mandate within the Group.

a) Membership in other supervisory boards required by law.

b) Membership in comparable domestic and foreign corporate control committees of business enterprises.

### ***C. Deutsche Bahn AG Management Board***

#### **Dr. Rüdiger Grube**

CEO and Chairman of the Management Board

#### **Berthold Huber**

Traffic and Transport

#### **Dr. Volker Kefer**

Infrastructure, Services and Technology

#### **Dr. Richard Lutz**

CFO

#### **Ronald Pofalla**

Economic, Legal and Regulatory Affairs

#### **Ulrich Weber**

Human Resources

### ***D. Mandates of the member of the Management Board***

#### **Dr. Rüdiger Grube**

- a) - DB Netz AG\* (Chairman)
  - DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherung Lebensversicherungsverein a.G. Betriebliche Sozialeinrichtung der Deutschen Bahn
  - DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherung Sach- und HUK-Versicherungsverein a.G. Betriebliche Sozialeinrichtung der Deutschen Bahn
- b) - Allianz SE (Advisory Board)
  - Deutsche Bank AG (Advisory Board operating region Stuttgart)

#### **Berthold Huber**

- a) - DB Fernverkehr AG\* (Chairman)
  - DB Regio AG\* (Chairman)
  - DB Schenker Rail AG\* (Chairman)
  - DB Schenker Rail Deutschland AG\* (Chairman)
  - DB Vertrieb GmbH\* (Chairman)
- b) - DB Dienstleistungen GmbH\* (Advisory Board)
  - DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherung Lebensversicherungsverein a.G. Betriebliche Sozialeinrichtung der Deutschen Bahn (Advisory Board)

#### **Dr. Volker Kefer**

- a) - DB Energie GmbH\* (Chairman)
  - DB International GmbH\* (Chairman)
  - DB ProjektBau GmbH\* (Chairman)
  - DB Station & Service AG\* (Chairman)
- b) - DB Dienstleistungen GmbH\* (Advisory Board, Chairman)
  - DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherung Sach- und HUK-Versicherungsverein a.G. Betriebliche Sozialeinrichtung der Deutschen Bahn (Advisory Board)

#### **Dr. Richard Lutz**

- a) - DB Barnsdale AG\*
  - DB Netz AG\*
  - Schenker AG\* (Chairman)

b) - Arriva Plc, Sunderland/Great Britain\* (Board of Directors)

#### **Ronald Pofalla**

- a) - DB Fernverkehr GmbH\*
- DB Regio AG\*
- DB Schenker Rail AG\*
- Schenker AG\*

#### **Ulrich Weber**

- a) - DB Schenker Rail AG\*
- Schenker AG\*
- DB Gastronomie GmbH\* (Chairman)
- DB JobService GmbH\* (Chairman)
- DB Zeitarbeit GmbH\* (Chairman)
- DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherung Lebensversicherungsverein a.G.  
Betriebliche Sozialeinrichtung der Deutschen Bahn
- DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherung Sach- und HUK-Versicherungsverein a.G.  
Betriebliche Sozialeinrichtung der Deutschen Bahn
- HDI-Gerling Industrie Versicherung AG

b) - Sparda-Bank West eG

---

<sup>\*)</sup> Mandate within the Group.

a) Membership in other supervisory boards required by law.

b) Membership in comparable domestic and foreign corporate control committees of business enterprises.

The members of the Supervisory Board and the Management Board can be contacted at DB AG's business address: Potsdamer Platz 2, 10785 Berlin, Germany.

None of the above members of the Supervisory Board and the Management Board have declared any potential conflict of interest between the duties to DB AG and their private interest and other duties.

## **10. Board Practice**

### **A. Audit and Compliance Committee of the Supervisory Board**

The Audit and Compliance Committee supports the Supervisory Board in the performance of its monitoring role. It deals in particular with issues of accounting, risk management and compliance, the necessary independence of the auditor, the process of awarding the audit engagement to the auditor, determining key audit issues and the fee agreement. In addition, within the framework of its monitoring role, the Audit and Compliance Committee is also informed of compliance with the recommendations of the Public Corporate Governance Codex. The Audit and Compliance Committee comprises two shareholders' representatives on the Supervisory Board and two employees' representatives on the Supervisory Board. The Chairman of the Audit Committee is not the Chairman of the Supervisory Board, nor is he a former member of the Management Board of the Company. He has special knowledge and experience in the application of accounting principles and internal control procedures. The Chairman of the Audit and Compliance Committee is Dr. Jürgen Krumnow. Further members are Michael Odenwald, Jörg Hensel and Regina Rusch-Ziembra.

### **B. Corporate Governance**

The Federal Government established the Public Corporate Governance Code of the Federal Government (PCGK) on 1 July 2009 to create standards of good corporate and investment governance. The PCGK contains significant provisions of current laws for managing and supervising non-listed companies in which the Federal Government holds a majority stake, and it also includes internationally and nationally recognized standards for good and responsible governance. The objective of the PCGK is to make corporate governance and oversight more transparent and

understandable, and to more clearly define the Federal Government's role as a shareholder representative. At the same time, it is intended to promote the awareness of good corporate governance.

The Supervisory Board of DB AG has adopted the A rules of procedure 1 for the Management Board and Supervisory Board of DB AG to meet PCGK requirements. The PCGK applies to the DB Group companies to the legal extent possible and technically appropriate in view of the special features of a Group structure. Group-wide compliance with the PCGK principles was established by approval of sample rules of procedure for the Supervisory Boards of the Group companies.

### **Declaration of Conformity**

#### **The Management Board and Supervisory Board of DB AG have issued the following joint statement:**

"Since the last statement of compliance was published on March 26, 2014, DB AG has complied with the recommendations adopted by the Federal Government on July 1, 2009, concerning the PCGK, with the exception of point 3.3.2 (the insurance deductible when taking out D & O liability insurance for the Supervisory Board. DB AG will continue to comply with the regulations with the exception mentioned above in the future, until a decision is reached concerning deductibles for the Supervisory Board.

One Supervisory Board member appointed at the instigation of the Federal Government exceeded the recommended number of a total of three memberships of supervisory bodies at one time, in non-compliance with point 5.2.1 (2) of the PCGK, when he resigned in January 2014. This exceeding of recommendations was based on organizational and functional reasons that can be attributed to the Federal Government.

The Supervisory Board member was not prevented from fulfilling his duties as a member of the Group's Supervisory Board because of this, as the Supervisory Board member had sufficient time to exercise his roles within DB AG."

### **11. Historical Financial Information**

The audited consolidated financial statements of DB AG for the financial year ending 31 December 2013 have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU (IFRS) and the auditor's report (*Bestätigungsvermerk*) thereon, together contained in DB Group Annual Report (*Geschäftsbericht*) 2013 on pages 202 to 290, are incorporated by reference into this Prospectus.

The audited consolidated financial statements of DB AG for the financial year ending 31 December 2014 have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU (IFRS) and the auditor's report (*Bestätigungsvermerk*) thereon, together contained in DB Group Integrated Report (*Integrierter Bericht*) 2014 on pages 186 to 266, are incorporated by reference into this Prospectus.

The unaudited interim report of Deutsche Bahn Aktiengesellschaft for the period 1 January to 30 June 2015 is incorporated by reference into this Prospectus.

### **12. Trend Information**

There has been no material adverse change in the prospects of DB AG since 31 December 2014.

### **13. Legal and Arbitration Proceedings**

As at the date of this Prospectus DB AG is not currently aware of any court cases, arbitrations or proceedings before administrative authorities to which either DB AG or any of its subsidiaries is a party that could have a material impact on the financial condition of DB AG or the DB Group or did have such impact within the last 12 months. DB AG is also not aware of any threat of any such proceedings.

### **14. Significant Change in the Financial or Trading Position of DB AG**

There has been no significant change in the financial or trading position of DB AG since 30 June 2015.

## 15. Recent Developments

There are no recent events particular to DB AG which are to a material extent relevant to the evaluation of the DB AG's solvency.

## 16. Rating

An investment in debt securities issued by the Issuers bears the risk that Issuers, or the Guarantor, are not able to fulfill their obligations created by the issuance of the securities, or the Guarantee respectively, on the relevant due date.

In order to assess the risk, prospective investors should consider all information provided in this Prospectus and consult with their own professional advisers if they consider it necessary.

The risk related to an issuer's ability to fulfill its obligations created by the issuance of debt securities is described by reference to the credit ratings assigned by independent rating agencies. A credit rating is an assessment of the solvency or credit-worthiness of creditors and/or bond-issuers according to established credit review procedures. These ratings and associated research help investors analyse the credit risks associated with fixed-income securities by providing detailed information of the ability of issuers to meet their obligations. The lower the assigned rating is on the respective scale, the higher the respective rating agency assesses the risk that obligations will not, not fully and/or not timely be met. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold any notes issued and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency. A suspension, reduction or withdrawal of any rating assigned may adversely affect the market price of the notes issued.

Deutsche Bahn AG is rated by Standard and Poor's Credit Market Services Europe Limited ("**S&P**") and by Moody's Deutschland GmbH ("**Moody's**" and together with S&P, the "**Rating Agencies**").

Each of the Rating Agencies is established in the European Community and registered (pursuant to the list of registered and certified credit rating agencies published on the website of the European Securities and Markets Authority ([www.esma.europa.eu](http://www.esma.europa.eu))) 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.

As of the publication date of this Prospectus, the ratings assigned by the Rating Agencies to Deutsche Bahn AG were as follows:

<b>by S&amp;P:</b>	long-term rating	AA
	short-term rating:	A-1+

S&P defines:

Long-term rating

An obligation rated 'AA' differs from the highest-rated obligations only to a small degree. The obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is very strong.

Short-term rating

A short-term obligation rated 'A-1' is rated in the highest category by Standard & Poor's. The obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is strong. Within this category, certain obligations are designated with a plus sign (+). This indicates that the obligor's capacity to meet its financial commitment on these obligations is extremely strong.

<b>by Moody's:</b>	long-term rating:	Aa1
	short-term rating:	P-1

Moody's defines:

Long-term rating



Obligations rated Aa are judged to be of high quality and are subject to very low credit risk.

Note: Moody's appends numerical modifiers 1, 2, and 3 to each generic rating classification from Aa through Caa. The modifier 1 indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier 2 indicates a mid-range ranking; and the modifier 3 indicates a ranking in the lower end of that generic rating category.

#### Short-term rating

Issuers (or supporting institutions) rated Prime-1 have a superior ability to repay short-term

debt obligations.

Rating agencies may change their ratings at short notice. A rating's change may affect the price of securities outstanding. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold Notes issued under the Programme and may be subject to suspension, change or withdrawal at any time by the assigning rating agency.

### **17. Sustainability**

The ratings agency oekom research has again evaluated the DB Group's activities in the environmental and social dimensions. Once again DB Group was able to attain a "B" and received thereby "Prime" status which designates industry leaders. In the transport and logistics /rail branch, DB Group achieved first place. Assessments were made on 29 international companies, from Japan, Canada and Europe, among others. The ratings agency CDP (formerly Carbon DisclosureProject) also assessed DB Group's climate commitment for 2014 financial year. CDP awarded its best score A for the DB Group's climate-protection performance along with 99 points out of 100 for reporting transparency. With this result DB Group has achieved virtually the best score in its first year of taking part in the CDP rating, and at the same time as one of only 12 German companies gained a place on the prestigious Climate Performance Leadership Index in which CDP lists the 189 leading companies around the world. DB Group also obtained good scores for its sustainability standards from EcoVadis. The organization compiles supplier scores for third parties related to sustainability. EcoVadis gave DB Group's overall performance its highest possible gold status. In 2014, DB Group increased its engagement in various national and international organizations related to sustainability. Together with 31 further multinational companies in German industry DB Group is a partner to the corporate network econsense. The aim of this is to develop solutions together for sustainable business, to initiate political decision-making processes and thereby to pool and push forward innovations and strategies for issues related to the future. The network was founded in 2000 at the initiative of the Bundesverband der Deutschen Industrie e. V. (BDI). At the international level DB Group is a member of the World Business Council for Sustainable Development (WBCSD). DB Group has committed itself in this regard to a global project aimed at promoting sustainable mobility in metropolitan areas. DB Group is also committed to the corporate principles of the United Nations Global Compact. DB Group presents its progress towards the ten principles on an annual basis (Communication on Progress). Furthermore, DB Group is committed to the Deutsche Global Compact Netzwerk (DGCN), the forum for German companies for the implementation and promotion of the principles of the United Nations Global Compact (UNGC). Within the framework of combating corruption, DB Group has signed up as a corporate member of Transparency International. Regular discussions take place regarding experiences with anti-corruption systems and procedures with corresponding standards set as part of its efforts to combat corruption.

# DEUTSCHE BAHN FINANCE B.V. AS ISSUER

## 1. Statutory Auditors

The independent auditors of Deutsche Bahn Finance are PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., Thomas R. Malthusstraat 5, 1066 JR Amsterdam, The Netherlands (hereinafter referred to as "PwC NL"), PwC NL is a member of the *Koninklijk Nederlands Instituut van Registeraccountants*. They have audited the financial statements of Deutsche Bahn Finance (prepared in accordance with Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code for all consecutive years from 1994 on and have issued their unqualified opinion in each case.

## 2. Selected Financial Information

### Capitalisation

As of 31 December 2014 and 31 December 2013 the capitalisation of Deutsche Bahn Finance was as follows:

	As of 31 December 2014	As of 31 December 2013
	(audited) EUR million	(audited) EUR million
Long-term debt bonds	16,467.88	15,055.20
Short term bonds	699.34	403.23
Equity share capital	0.10	0.10
Retained profits	32.96	25.01
Total capitalisation	<u>17,200.28</u>	<u>15,483.54</u>
Contingent liabilities	0	0

As of 30 June 2015 and 30 June 2014 the capitalisation of Deutsche Bahn Finance was as follows:

	As of 30 June 2015	As of 30 June 2014
	(unaudited) EUR million	(unaudited) EUR million
Long-term debt bonds	16,474.84	16,198.56
Short term bonds	1,199.39	360.91
Equity share capital	0.10	0.10
Retained profits	39.94	32.96
Total capitalisation	<u>17,714.27</u>	<u>16,592.53</u>
Contingent liabilities	0	0

## 3. Incorporation, Registration, Shareholder, Share Capital and Financial Year

### Incorporation and Registration

Deutsche Bahn Finance was incorporated on 16 September 1994 for an unlimited duration as a private company with limited liability (*Besloten Vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (B.V.)*) under the laws of The Netherlands. Its corporate seat (*statutaire zetel*) is in Amsterdam, The Netherlands. It is registered with the Dutch Chamber of Commerce (*Kamer van Koophandel*) under number 33262213. Its registered office is at De Entrée 99-197, 1101 HE Amsterdam, The Netherlands and its telephone number is +31 (20) 6208859. Deutsche Bahn Finance B.V. is both the legal and commercial name

Shareholder

Deutsche Bahn Finance is a wholly owned subsidiary of Deutsche Bahn AG, Germany.

Share Capital

The authorised share capital of Deutsche Bahn Finance is EUR 500,000 divided into 1,000 shares with a nominal value of EUR 500 each. Of this capital EUR 100,000 have been issued and fully paid.

Financial Year

The financial year of Deutsche Bahn Finance is the calendar year.

Since 2009, Deutsche Bahn Finance prepares non-audited half year figures.

#### **4. Purpose**

According to Art. 2 of the Articles of Association the purpose of Deutsche Bahn Finance is

- (i) to finance and provide financial services to Deutsche Bahn AG and its subsidiaries;
- (ii) to obtain financial resources by means of public and private issues and loans,
- (iii) to issue guarantees in connection with the objects of the company as referred to under (i) and (ii); and
- (iv) to provide advice and services to Deutsche Bahn AG and its subsidiaries,

and also to do everything that may be connected with or conducive to the above.

#### **5. Material Contracts**

Deutsche Bahn Finance did not enter into any contracts outside the ordinary course of business that is material to its ability to meet its obligations to the Holders in respect of the Notes.

#### **6. Board of Management**

The directors of Deutsche Bahn Finance are:

Wolfgang Reuter  
Deutsche International Trust Company N. V.

The directors can be contacted at the business address of Deutsche Bahn Finance, namely at De Entree 99-197, 1101 HE Amsterdam, The Netherlands.

The directors have not declared any potential conflict of interest between any duties to Deutsche Bahn Finance and their private interest or other duties.

#### **7. General Meetings**

The annual General Meeting of shareholders is held within five months after the end of the financial year.

#### **8. Board Practices**

Deutsche Bahn Finance has not instituted a separate audit committee.

Deutsche Bahn Finance, as a privately held company, is not subject to public corporate governance standards.

#### **9. Historical Financial Information**

The annual report and accounts 2013 of Deutsche Bahn Finance, which includes the audited financial statements of Deutsche Bahn Finance for the financial year ending 31 December 2013 on

page 5 to 16 and the auditor's report thereon on pages 18 to 19, is incorporated by reference into this Prospectus.

The annual report and accounts 2014 of Deutsche Bahn Finance, which includes the audited financial statements of Deutsche Bahn Finance for the financial year ending 31 December 2014 on page 4 to 15 and the auditor's report thereon on pages Annex 1 to 5, is incorporated by reference into this Prospectus.

The unaudited interim report of Deutsche Bahn Finance for the period 1 January to 30 June 2015 is incorporated by reference.

#### **10. Trend Information**

There has been no material adverse change in the prospects of Deutsche Bahn Finance since 31 December 2014.

#### **11. Legal and Arbitration Proceedings**

As at the date of this Prospectus Deutsche Bahn Finance is not currently aware of any court cases, arbitrations or proceedings before administrative to which it is a party that could have a material impact on the financial condition of itself or the DB AG or did have such impact within the last 12 months. Deutsche Bahn Finance is also not aware of any threat of any such proceedings.

#### **12. Significant Change in the Financial or Trading Position of Deutsche Bahn Finance**

There has been no significant change in the financial or trading position of Deutsche Bahn Finance since 30 June 2015.

#### **13. Recent Developments and Outlook**

Deutsche Bahn Finance will continue its operations as a group finance company for the foreseeable future.

## TAXATION

*The information provided below does not purport to be a complete summary of the tax law and practice currently applicable in the Federal Republic of Germany, The Netherlands and Luxembourg. For their particular case, prospective investors should consult their own professional advisers.*

*The following is a general discussion of certain tax consequences of the acquisition and ownership of Notes under German, Dutch and Luxembourg laws. This discussion does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations which may be relevant to a decision to purchase Notes. In particular, this discussion does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This summary is based on the laws of the Federal Republic of Germany, The Netherlands and Luxembourg currently in force and as applied on the date of this Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.*

**PROSPECTIVE PURCHASERS OF NOTES ARE ADVISED TO CONSULT THEIR OWN TAX ADVISERS AS TO THE TAX CONSEQUENCES OF THE PURCHASE, OWNERSHIP AND DISPOSITION OF NOTES, INCLUDING THE EFFECT OF ANY STATE OR LOCAL TAXES UNDER THE TAX LAWS OF GERMANY, THE NETHERLANDS, LUXEMBOURG AND EACH COUNTRY OF WHICH THEY ARE RESIDENTS.**

### 1. Germany

#### 1.1 Taxation of German tax residents

Persons (individuals and corporate entities) who are tax resident in Germany (in particular, persons having a residence, habitual abode, seat or place of management in Germany) are subject to income taxation (income tax or corporate income tax, as the case may be, plus solidarity surcharge thereon plus church tax and/or trade tax, if applicable) on their worldwide income, regardless of its source, including interest from debt of any kind (such as the Notes) and, in general, capital gains.

Taxation if the Notes are held as private assets (*Privatvermögen*)

In the case of German tax-resident individual investors (*unbeschränkt Steuerpflichtige*) holding the Notes as private assets (*Privatvermögen*), the following applies:

#### *Income*

The Notes qualify as other capital receivables (*sonstige Kapitalforderungen*) in terms of section 20 para 1 no 7 German Income Tax Act ("**ITA**" – *Einkommensteuergesetz*).

Accordingly, payments of interest on the Notes qualify as taxable savings income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) pursuant to section 20 para 1 no 7 ITA.

Capital gains / capital losses realised upon sale of the Notes, computed as the difference between the acquisition costs and the sales proceeds reduced by expenses directly and factually related to the sale, qualify as positive or negative savings income in terms of section 20 para 2 sentence 1 no 7 ITA. Where the Notes are acquired and/or sold in a currency other than Euro, the acquisition costs will be converted into Euro at the time of acquisition, the sales proceeds will be converted into Euro at the time of sale and the difference will then be computed in Euro. If the Notes are assigned, redeemed, repaid or contributed into a corporation by way of a hidden contribution (*verdeckte Einlage in eine Kapitalgesellschaft*) rather than sold, as a rule, such transaction is treated like a sale. Losses from the sale of Notes can only be offset against other savings income and, if there is not sufficient other positive savings income, carried forward in subsequent assessment periods.

Pursuant to a tax decree issued by the Federal Ministry of Finance dated 9 October 2012, as amended, *inter alia*, on 9 December 2014, a sale shall be disregarded where the transaction costs exceed the sales proceeds, which means that losses suffered from such "sale" shall not be tax-deductible. Similarly, a bad debt loss (*Forderungsausfall*), i.e. should the relevant Issuer become insolvent, and a waiver of a receivable (*Forderungsverzicht*), to the extent the waiver does not qualify as a hidden contribution, shall not be treated like a sale. Accordingly, losses suffered upon such bad debt loss or waiver shall not be tax-deductible. The same shall apply where, based on an agreement with the depositary institution, the transaction costs are calculated on the basis of the sale proceeds taking into account a deductible amount.

If the relevant Issuer exercises the right to substitute the debtor of the Notes, the substitution might, for German tax purposes, be treated as an exchange of the Notes for new notes issued by the new debtor. Such a substitution could result in the recognition of a taxable gain or loss for the respective investors.

#### *German withholding tax (Kapitalertragsteuer)*

With regard to savings earnings (*Kapitalerträge*), e.g. interest or capital gains, German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) will be levied if the Notes are held in a custodial account which the investor maintains with a German branch of a German or non-German credit or financial services institution or with a German securities trading business or a German securities trading bank (a "**German Disbursing Agent**") and such German Disbursing Agent credits or pays out the earnings. If the Notes are not held in a custodial account, German withholding tax will nevertheless be levied if the Notes are issued as definitive securities and the savings earnings are paid by a German Disbursing Agent or the Issuer against presentation of the Notes or interest coupons (so-called over-the-counter transaction – *Tafelgeschäft*).

The tax base is, in principle, equal to the taxable gross income as set out above (i.e. prior to withholding). However, in the case of capital gains, if the custodial account has changed since the time of acquisition of the Notes (e.g. if the Notes are transferred from a non-EU custodial account) and the acquisition costs of the Notes are not proven to the German Disbursing Agent in the form required by law or in the case of over-the-counter transactions, withholding tax is applied to 30% of the proceeds from the redemption or sale of the Notes. When computing the tax base for withholding tax purposes, the German Disbursing Agent has to deduct any negative savings income (*negative Kapitalerträge*) or paid accrued interest (*Stückzinsen*) in the same calendar year or unused negative savings income of previous calendar years.

German withholding tax will be levied by a German Disbursing Agent at a flat withholding tax rate of 26.375% (including solidarity surcharge) plus, if applicable, church tax. Church tax, if applicable, will be collected by the German Disbursing Agent by way of withholding unless the investor has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*). In the latter case, the investor has to include the savings income in the tax return and will then be assessed to church tax.

No German withholding tax will be levied if the investor has filed a withholding tax exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the German Disbursing Agent, but only to the extent the savings income does not exceed the exemption amount shown on the withholding tax exemption certificate. Currently, the maximum exemption amount is EUR 801 (EUR 1,602 in the case of jointly assessed investors). Similarly, no withholding tax will be levied if the investor has submitted a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungs-Bescheinigung*) issued by the relevant local tax office to the German Disbursing Agent.

The Issuers are, in general, not obliged to levy German withholding tax in respect of payments on the Notes.

#### *Tax assessment*

The taxation of savings income shall take place mainly by way of levying withholding tax (please see above). If and to the extent German withholding tax has been levied, such withholding tax shall, in principle, become definitive and replace the investor's income taxation. If no withholding tax has been levied other than by virtue of a withholding tax exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) and in certain other cases, the investor is nevertheless obliged to file a tax return, and the savings income will then be taxed within the assessment procedure. If the investor is subject to church tax and has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*), the investor is also obliged to include the savings income in the tax return for church tax purposes.

However, also in the assessment procedure, savings income is principally taxed at a separate tax rate for savings income (*gesonderter Steuertarif für Einkünfte aus Kapitalvermögen*) being identical to the withholding tax rate (26.375% - including solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) plus, if applicable, church tax). In certain cases, the investor may apply to be assessed on the basis of its personal tax rate if such rate is lower than the above tax rate. Such application can only be filed consistently for all savings income within the assessment period. In case of jointly assessed investors the application can only be filed for savings income of both investors.

When computing the savings income, the saver's lump sum amount (*Sparer-Pauschbetrag*) of EUR 801 (EUR 1,602 in the case of jointly assessed husband and wife) will be deducted. The deduction of the actual income related expenses, if any, is excluded. That holds true even if the investor applies to be assessed on the basis of its personal tax rate.

#### *Taxation if the Notes are held as business assets (Betriebsvermögen)*

In the case of German tax-resident corporations or individual investors (*unbeschränkt Steuerpflichtige*) holding the Notes as business assets (*Betriebsvermögen*), interest payments and capital gains will be subject to corporate income tax at a rate of 15% or income tax at a rate of up to 45%, as the case may be, (in each case plus 5.5% solidarity surcharge thereon). In addition, trade tax may be levied, the rate of which depends on the municipality where the business is located. Further, in the case of individuals, church tax may be levied. Business expenses that are connected with the Notes are deductible.

The provisions regarding German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) apply, in principle, as set out above for private investors. However, investors holding the Notes as business assets cannot file a withholding tax exemption certificate with the German Disbursing Agent. Instead, no withholding tax will be levied on capital gains from the redemption, sale or assignment of the Notes if, for example, (a) the Notes are held by a corporation or (b) the proceeds from the Notes qualify as income of a domestic business and the investor notifies this to the German Disbursing Agent by use of the officially required form.

Any withholding tax levied is credited as prepayment against the German (corporate) income tax amount. If the tax withheld exceeds the respective (corporate) income tax amount, the difference will be refunded within the tax assessment procedure.

#### *1.2 Taxation of persons who are not tax resident in Germany*

Persons who are not tax resident in Germany are not subject to tax with regard to income from the Notes unless (i) the Notes are held as business assets (*Betriebsvermögen*) of a German permanent establishment (including a permanent representative) which is maintained by the investor or (ii) the income from the Notes qualifies for other reasons as taxable German source income. If a non-resident person is subject to tax with its income from the Notes, in principle, similar rules apply as set out above with regard to German tax resident persons (please see above).

#### *1.3 Inheritance and Gift Tax*

Inheritance or gift taxes with respect to any Note will, in principle, arise under German law if, in the case of inheritance tax, either the decedent or the beneficiary or, in the case of gift tax, either the donor or the donee is a resident of Germany or if such Note is attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained or a permanent representative has been appointed.

The few existing double taxation treaties regarding inheritance and gift tax may lead to different results. Special rules apply to certain German citizens that are living in a foreign country and German expatriates.

#### *1.4 Other Taxes*

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties are payable in Germany in connection with the issuance, delivery or execution of the Notes. Currently, net assets tax (*Vermögensteuer*) is not levied in Germany. It is intended to introduce a financial transaction tax. However, it is unclear if and in what form such tax will be actually introduced (please see below).

## **2. The Netherlands**

The following summary of certain Dutch taxation matters is based on the laws and practice in force as of the date of this Prospectus and is subject to any changes in law and the interpretation and application thereof, which changes could be made with retroactive effect. The following summary does not purport to be a comprehensive description of all the tax considerations that may be relevant to a decision to acquire, hold or dispose of a Note, and does not purport to deal with the tax consequences applicable to all categories of investors, some of which may be subject to special rules.

For the purpose of this summary, the term "entity" means a corporation as well as any other person that is taxable as a corporation for Dutch corporate tax purposes.

Where this summary refers to a holder of a Note, an individual holding a Note or an entity holding a Note, such reference is restricted to an individual or entity holding legal title to as well as an economic interest in such Note or otherwise being regarded as owning a Note for Dutch tax purposes. It is noted that for purposes of Dutch income, corporate, gift and inheritance tax, assets legally owned by a third party such as a trustee, foundation or similar entity, may be treated as assets owned by the (deemed) settlor, grantor or similar originator or the beneficiaries in proportion to their interest in such arrangement.

Where the summary refers to "The Netherlands" or "Dutch" it refers only to the European part of the Kingdom of the Netherlands.

**Investors should consult their professional advisers on the tax consequences of their acquiring, holding and disposing of a Note or Coupon.**

### 2.1 Withholding Tax

All payments by the Issuer of interest and principal under the Notes can be made free of withholding or deduction for any taxes of whatsoever nature imposed, levied, withheld or assessed by The Netherlands or any political subdivision or taxing authority thereof or therein provided that the Notes have a maturity – legally and de facto – of 50 years or less.

### 2.2 Taxes on Income and Capital Gains

A holder of a Note who derives income from a Note or who realises a gain on the disposal or redemption of a Note will not be subject to Dutch taxation on such income or capital gains unless:

- (a) the holder is, or is deemed to be, resident in The Netherlands; or
- (b) such income or gain is attributable to an enterprise or part thereof which is either effectively managed in The Netherlands or carried on through a permanent establishment (*vaste inrichting*) or a permanent representative (*vaste vertegenwoordiger*) taxable in The Netherlands and the holder derives profits from such enterprise other than by way of securities; or
- (c) the holder is entity and has, directly or indirectly, a substantial interest (*aanmerkelijk belang*) or a deemed substantial interest in the Issuer or, in the case of a Note that is exchangeable into shares of a Dutch tax resident entity, such interest in the entity the shares of which are the subject of the exchange right, and such interest does not form part of the assets of an enterprise; or
- (d) the holder is an individual and such holder or a person connect such holder (*verbonden persoon*) has, directly or indirectly, a substantial interest (*aanmerkelijk belang*) in the Issuer or, in the case of a Note that is exchangeable into shares of a Dutch tax resident entity, has such interest in the entity the shares of which are the subject of the exchange right, or such income or gain otherwise qualifies as income from miscellaneous activities (*belastbaar resultaat uit overige werkzaamheden*) in The Netherlands as defined in the Dutch Income Tax Act 2001 (*Wet inkomstenbelasting 2001*).

Generally speaking, an individual has a substantial interest in a company if (a) such individual, either alone or together with his partner, directly or indirectly has, or is deemed to have or (b) certain relatives of such individual or his partner directly or indirectly have or are deemed to have (i) the ownership of, a right to acquire the ownership of, or certain rights over, shares representing 5 per cent or more of either the total issued and outstanding capital of the Issuer or the issued and outstanding capital of any class of shares of such company, or (ii) the ownership of, or certain rights over, profit participating certificates (*winstbewijzen*) that relate to 5 per cent or more of either the annual profit or the liquidation proceeds of such company.

Generally speaking, an entity has a substantial interest in a company if such entity, directly or indirectly has (i) the ownership of, a right to acquire the ownership of, or certain rights over, shares representing 5 per cent or more of either the total issued and outstanding capital of the Issuer or the issued and outstanding capital of any class of shares of such company, or (ii) the ownership of, or



certain rights over, profit participating certificates (*winstbewijzen*) that relate to 5 per cent or more of either the annual profit or the liquidation proceeds of such company. An entity holding a Note has a deemed substantial interest in a company if such entity has disposed of or is deemed to have disposed of all or part of a substantial interest on a non-recognition basis.

### 2.3 Gift, Estate or Inheritance Taxes

Dutch gift, estate or inheritance taxes will not be levied on the occasion of the transfer of a Note by way of gift by, or on the death of, a holder, unless:

- (a) the holder is or is deemed to be resident in The Netherlands for the purpose of the relevant provisions; or
- (b) the transfer is construed as an inheritance or as a gift made by, or on behalf of, a person who, at the time of the gift or death, is or is deemed to be resident in The Netherlands for the purpose of the relevant provisions; or

### 2.4 Value Added Tax

There is no Dutch value added tax payable by a holder of a Note in respect of payments in consideration for the issue of the Notes or in respect of the payment of interest or principal under the Notes, or the transfer of the Notes.

### 2.5 Other Taxes and Duties

There is no Dutch registration tax, stamp duty or any other similar tax or duty payable in The Netherlands by a holder of a Note in respect of or in connection with the execution, delivery and/or enforcement by legal proceedings (including any foreign judgement in the courts of The Netherlands) of the Notes or the performance of the Issuer's obligations under the Notes.

### 2.6 Residence

A holder of a Note will not be treated as a resident of The Netherlands by reason only of the holding of a Note or the execution, performance, delivery and/or enforcement of the Notes.

## 3. Luxembourg

*The information contained within this section is limited to withholding taxation issues, and prospective investors should not apply any information set out below to other areas, including (but not limited to) the legality of transactions involving the Notes.*

*Please be aware that the residence concept used under the respective headings below applies for Luxembourg income tax assessment purposes only. Any reference in the present section to a withholding tax or a tax of a similar nature refers to Luxembourg tax law and/or concepts only.*

*A Holder of the Notes may not become resident, or deemed to be resident, in Luxembourg by reason only of the holding of the Notes, or the execution, performance, delivery and/or enforcement of the Notes.*

### **Withholding Tax**

All payments of interest (including accrued but unpaid interest) or and principal by the relevant Issuer in the context of the holding, disposal, redemption or repurchase of the Notes which are not profit sharing can be made free and clear of any withholding or deduction for or on account of any taxes of whatsoever nature imposed, levied, withheld, or assessed by Luxembourg or any political subdivision or taxing authority thereof or therein, in accordance with the applicable Luxembourg law, subject however to:

- (i) the application as regards Luxembourg resident individuals of the Luxembourg law of 23 December 2005, as amended, which has introduced a 10 per cent. withholding tax on savings income (i. e. with certain exemptions, savings income within the meaning of the Luxembourg laws of 21 June 2005, as amended, implementing the EU Savings Directive – as defined below in paragraph "EU Savings Tax Directive") paid by a paying agent, within the meaning of the EU Savings Directive, established in Luxembourg.

Responsibility for the withholding of tax in application of the above-mentioned Luxembourg law of December 2005, as amended, is assumed by the Luxembourg paying agent within the meaning of this law and not by the relevant Issuer.

- (ii) Pursuant to the law of 23 December 2005 as amended by the law of 17 July 2008, Luxembourg resident individuals can opt to self declare and pay a 10 per cent. levy on interest payments made or ascribed by paying agents located in a Member State of the European Union other than Luxembourg, a Member State of the European Economic Area or in a State or territory which has concluded an agreement directly relating to the EU Savings Directive on the taxation of savings income.

The 10 per cent. withholding tax as described above or the 10 per cent. levy are final when Luxembourg resident individuals are acting in the context of the management of their private wealth.

#### **4. Republic of Austria**

This summary is based on Austrian tax laws as currently in force and as applied on the date of this Prospectus. The following discussion reflects the Issuers' understanding of material aspects of Austrian tax laws in connection with the acquisition, ownership and disposition of the Notes. The discussion is of general nature and included herein solely for information purposes. It is not intended to be, nor should it be construed to be, legal or tax advice. Prospective investors should consult their professional legal and tax advisors with respect to their particular circumstances.

##### *4.1 General Remarks*

Individuals resident in Austria are subject to Austrian income tax (*Einkommensteuer*) on their worldwide income (unlimited income tax liability). Individuals qualify as residents if they have either their permanent domicile and/ or their habitual abode in Austria. Otherwise they are non-resident individuals subject to income tax only on income from certain Austrian sources (limited income tax liability).

Companies resident in Austria are subject to Austrian corporate income tax (*Körperschaftsteuer*) on their worldwide income (unlimited corporate income tax liability). Companies qualify as residents if they have their place of effective management and/or their legal seat in Austria. Otherwise they are non-residents subject to corporate income tax only on income from certain Austrian sources (*limited corporate income tax liability*).

Under Austrian tax law, individuals are subject to income tax pursuant to the Austrian Income Tax Act 1988 (*Einkommensteuergesetz 1988*, Federal Law Gazette 1988/400 – "**ITA**") generally at progressive tax rates between 0 per cent. and 50 per cent. Corporate entities are subject to a corporate income tax at a rate of 25 per cent. pursuant to the Austrian Corporate Income Tax Act (*Körperschaftsteuergesetz 1988*, Federal Law Gazette 1988/401 – "**CITA**").

In case of unlimited and limited (corporate) income tax liability, Austria's right to levy taxes may be restricted by double taxation treaties.

##### *4.2 Austrian Resident Individuals*

Income derived from debt instruments such as the Notes qualifies as investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*). Such income comprises not only current income, i.e. interest payments and similar earnings, but also "realised" capital gains (*Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen von Kapitalvermögen*) stemming from the sale or redemption of debt instruments, irrespective of whether they have been held as business or non-business assets and irrespective of whether the profits have been realised within a particular holding period (formerly, in case of individuals, only such profits stemming from securities which were held only for a period not exceeding one year were taxed). According to the relevant provisions of the ITA, "realised" capital gains principally consist in the difference (surplus) between the proceeds from the sale or redemption of the debt instruments, i.e. their selling or redemption price, and their purchase price.

Such profits, i.e. current income and "realised" capital gains, are in principle subject to a special tax rate of 25 per cent. and will be deducted by the custodian bank or the paying office (*Kapitalertragsteuer*, Capital Proceeds Tax – "**CPT**"). However, as regards profits from debt instruments such as the Notes, the special tax rate will only apply in cases where the instruments

have in the primary offering been offered to an undetermined number of people ("public offer"). This tax is in principle "final", which means that no further taxation will be allowed on such capital gains and that they do not have to be declared in other tax declarations of the taxpayer (in particular, a personal tax rate exceeding 25 per cent. will not apply). In case the taxpayer applies for regular taxation (*Regelbesteuerungsoption* – which he might do in case his personal tax rate is below 25 per cent.) or for the offsetting of losses (*Verlustausgleichsoption*), taxation is not final. The option for regular taxation may be exercised independently from the option for the offsetting of losses by filing a respective request to the tax office. It leads to an assessment for income tax and to the application of the regular, progressive income tax rate (currently amounting to a maximum of 50 per cent. for yearly taxable income exceeding EUR 60,000) on all taxable capital gains.

Due to the latest fiscal reform enacted by Federal Law Gazette I 2015/118, certain tax rates will be changed with effect as of 1 January 2016. Inter alia, the highest progressive income tax rate will be raised to 55 per cent. for yearly taxable income exceeding EUR 1.000.000 (limited in time for the years 2016 to 2020). Furthermore, the special tax rate applicable to investment income and capital gains will be raised to 27.5 per cent.

Further, pursuant to the relevant provisions of the ITA the withdrawal or transfer of debt instruments such as the Notes from their current investor's securities account shall, as a general rule, equally trigger CPT, unless one of the exemptions contained in the ITA applies. These exemptions are all based on the idea that no CPT shall be deducted in cases where the taxation of potential future profits stemming from the sale or redemption of the transferred debt instruments remains in fact possible. In addition, since 1 April 2012 amended exit tax rules (*Wegzugsbesteuerung*) apply, which are not discussed herein.

In its international dimension, the capital gains tax applies and CPT will only be deducted, if either the custodian bank (*depotführende Stelle*) or – under certain conditions – the paying office (*auszahlende Stelle*) is located in Austria. A paying office may be any organisational entity of a bank which is capable to credit amounts of money to cash accounts of clients or to pay in cash. In most cases the paying office will be the bank with which the investor maintains his securities account. The term "custodian bank" refers to banks (their branches and offices) providing the securities account to the investor and not to any other bank up in the holding chain. The custodian bank or, if applicable, the paying office will be responsible for the deduction of the capital gains tax (CPT) and its transfer to the respective Austrian tax office.

To the extent that no CPT is deducted due to the lack of a custodian bank or a paying office located in Austria, the income derived from debt instruments such as the Notes must be included into the respective taxpayer's tax declaration, if such profits are received by an Austrian resident individual subject to unlimited income tax liability. In this case, the special tax rate of 25 per cent. applies equally.

#### 4.3 Austrian Resident Corporate Investors

Resident corporate investors deriving business income from the Notes may avoid the deduction of CPT by filing a statement of exemption with the securities account keeping bank (or the paying office) and with the competent Austrian tax office to the fact that the payment received is due to a commercial enterprise subject to taxation in Austria (*Befreiungserklärung*). Income derived from the Notes by corporate investors (including any capital gains) is subject to corporate income tax at the general corporate income tax rate of 25 per cent. A special tax regime applies for private foundations (*Privatstiftungen*).

#### 4.4 Non-Resident Individuals of an EU Member State

Non-resident investors who are resident individuals of an EU Member State have to consider EC Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income (the "**EU Savings Tax Directive**", see below) regarding particular withholding tax rules. In Austria, provisions for implementing the EU Savings Tax Directive have been enacted by the EU Withholding Tax Act (*EU-Quellensteuergesetz*, Federal Law Gazette I 2004/33 – "**EU-QuStG**"). Section 1 of the EU-QuStG provides that interest paid out or credited by a paying office located in Austria to a beneficial owner who is an individual resident in another EU Member State (or certain dependent or associated territories) is subject to a withholding tax if no exemption from such withholding applies. Pursuant to the EU-QuStG, tax from interest payments must be deducted on a time scaled basis. For the first three years after the EU-QuStG came into force (i.e. from 1 July 2005 onwards) 15 per cent. on paid interest has been deducted, for the subsequent three years (i.e. from 1 July 2008 onwards) a tax of 20 per cent.

applied. Since 1 July 2011 the tax to be deducted amounts to 35 per cent. This tax is not deducted in case the beneficial owner of the interest provides a certificate of the competent tax authority of the EU Member State where he is resident. The certificate must include the beneficial owner's name, address, tax number or other identification number or if such number is not available, the date of birth and the paying bank's registered office. In addition, the name and address of the paying bank, as well as the account number of the beneficial owner or, if an account number is unavailable, the security identification number must be included.

#### 4.5 Other Non-Resident Individuals and Non-Resident Corporate Investors

Pursuant to the Federal Tax Amendment Act 2014 (*Abgabenänderungsgesetz 2014*, Federal Law Gazette I 2014/13) and the Second Federal Tax Amendment Act 2014 (*2. Abgabenänderungsgesetz 2014*, Federal Law Gazette I 2014/105) the ITA has been amended. Amongst other amendments, since 1 January 2015, interest income within the meaning of the EU Savings Directive and the EU-QuStG falls within the limited income tax liability applicable to non-resident individuals (within the meaning of the ITA), provided that CPT has to be deducted. This is the case if either the custodian bank (*depotführende Stelle*) or – under certain conditions – the paying office (*auszahlende Stelle*) is located in Austria. Accordingly, since 1 January 2015, income of non-resident individuals derived from debt instruments such as the Notes (investment income, realised capital gains) is subject to Austrian income tax at a rate of 25 per cent., unless one of the exemptions contained in amended section 98 para 1 no. 5 of the ITA applies, e.g. inter alia in case interest income is paid out or credited to an individual resident in an EU Member State in which case the EU-QuStG applies (see also above under "Non-Resident Individuals of an EU Member State"). Another exemption applies in case the debtor's domicile, legal seat and/or place of effective management is not located in Austria.

For non-resident corporate entities deriving business income from Notes an exemption applies as pursuant to section 98 para 1 no. 5 of the ITA interest payments which are not received by natural persons are exempt from the limited income tax liability. In addition, non-resident corporate investors deriving business income from Notes may avoid the deduction of CPT by filing a declaration of exemption (*Befreiungserklärung*) with the Austrian paying office, as section 94 no. 5 of the ITA has not been changed or amended.

Applicable double taxation treaties may provide for a reduction of or relief from CPT.

In case non-residents receive income from Notes through an Austrian permanent establishment, they are to a large extent subject to the same tax treatment as resident investors.

Investors should consult their professional advisers to clarify their position.

#### 4.6 Other Taxes

Currently, Austria does not levy inheritance and gift tax (*Erbschafts- und Schenkungssteuer*) anymore. However, pursuant to section 121a of the Federal Fiscal Code (*Bundesabgabenordnung*, Federal Law Gazette 1961/194 as amended), gifts exceeding certain amounts must be notified to the Austrian tax authorities within a three-month notification period. In addition, it should be mentioned that certain gratuitous transfers of assets to (Austrian or foreign) private law foundations and comparable legal estates are subject to foundation transfer tax (*Stiftungseingangssteuer*) pursuant to the Federal Foundation Transfer Act (*Stiftungseingangssteuergesetz*, Federal Law Gazette I 2008/85). This tax is triggered, if the transferor and/or the transferee at the time of transfer have a domicile, their habitual abode, their legal seat or their place of effective management in Austria. The tax is based on the market value of the transferred assets less any debt economically linked to these assets. In general, the applicable tax rate amounts to 2.5 per cent. However, in certain cases a higher tax rate of 25 per cent. applies.

Under present Austrian law, no stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in Austria by holders of Notes in connection with their issue.

### 5. EU Savings Tax Directive

Under EC Council Directive 2003/48/EC on taxation of savings income in the form of interest payments (the "**EU Savings Directive**"), each Member State is required to provide to the tax authorities of another Member State details of payments of interest or other similar income paid by a person within its jurisdiction to, or collected by such a person for, an individual resident or certain limited types of entity (called "residual entities" within the meaning of article 4.2 of the EU Savings

Directive) established in that other Member State; however, for a transitional period, Austria applies instead a withholding system in relation to such payments, deducting tax at a rate of 35% (unless during that transitional period it elects to provide information in accordance with the EU Savings Directive). The transitional period is to terminate at the end of the first full fiscal year following agreement by certain non-EU countries to the exchange of information relating to such payments.

A number of non-EU countries, and certain dependent or associated territories of certain Member States, have adopted similar measures (either provision of information or transitional withholding) in relation to payments made by a person within its jurisdiction to, or collected by such a person for, an individual resident or a residual entity established in a Member State. In addition, the Member States have entered into provision of information or transitional withholding arrangements with certain of those dependent or associated territories in relation to payments made by a person in a Member State to, or collected by such a person for, an individual resident or a residual entity established in one of those territories.

The Council of the European Union formally adopted a Council Directive amending the EU Savings Directive on 24 March 2014 (the "**Amending Directive**"). The Amending Directive broadens the scope of the requirements described above. Member States have until 1 January 2016 to adopt the national legislation necessary to comply with the Amending Directive. The changes made under the Amending Directive include extending the scope of the EU Savings Directive to payments made to, or collected for, certain other entities and legal arrangements. They also broaden the definition of "interest payment" to cover income that is equivalent to interest.

However, the European Commission has proposed the repeal of the EU Savings Directive from 1 January 2017 in the case of Austria and from 1 January 2016 in the case of all other Member States (subject to on-going requirements to fulfil administrative obligations such as the reporting and exchange of information relating to, and accounting for withholding taxes on, payments made before those dates). This is to prevent overlap between the EU Savings Directive and a new automatic exchange of information regime to be implemented under Council Directive 2011/16/EU on Administrative Cooperation in the field of Taxation (as amended by Council Directive 2014/107/EU). The proposal also provides that, if it proceeds, Member States will not be required to apply the new requirements of the Amending Directive.

Investors who are in any doubt as to their position should consult their professional advisers.

## **6. Financial Transaction Tax**

On 14 February 2013, the European Commission published a proposal (the "**Commission's Proposal**") for a directive for a common FTT in Belgium, Germany, Estonia, Greece, Spain, France, Italy, Austria, Portugal, Slovenia and Slovakia (the "**Participating Member States**").

The Commission's Proposal has a very broad scope and could, if introduced, apply to certain dealings in the Notes (including secondary market transactions) in certain circumstances. The issuance and subscription of Notes should, however, be exempt.

Under the Commission's Proposal the FTT could apply in certain circumstances to persons both within and outside of the Participating Member States. Generally, it would apply to certain dealings in the Notes where at least one party is a financial institution, and at least one party is established in a Participating Member State. A financial institution may be, or be deemed to be, "established" in a Participating Member State in a broad range of circumstances, including (a) by transacting with a person established in a Participating Member State or (b) where the financial instrument which is subject to the dealings is issued in a Participating Member State.

Joint statements issued by (part of the) Participating Member States indicate an intention to implement the FTT by the latest on 1 January 2016.

However, the FTT proposal remains subject to negotiation between the Participating Member States and the scope of any such tax is uncertain. Additional EU Member States may decide to participate.

Prospective holders of the Notes are advised to seek their own professional advice in relation to the FTT.

## GENERAL INFORMATION

### Selling Restrictions{ TC "Selling Restrictions" \f C \l "1" AUTONF D3\_TC DDOU}

Any Dealer appointed in accordance with the programme agreement dated 30 September 2015 (the "**Programme Agreement**") will agree with the Issuers a basis upon which it on all of them may from time to time agree to purchase Notes.

#### **1. General**

Each Dealer appointed under the Programme will be required to represent, warrant and agree that it will comply with all applicable laws and regulations in force in any jurisdiction in or from which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes the Prospectus or any Final Terms or any related offering material and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the relevant Issuer nor any other Dealer shall have any responsibility therefor.

Each Dealer appointed under the Programme will be required to acknowledge that, other than with respect to the admission of the Notes to listing, trading and/ or quotation by the relevant listing authorities, stock exchanges and/or quotation systems, no action has been or will be taken in any jurisdiction by either Issuer that would permit a public offering of the Notes, or possession or distribution of any offering material in relation thereto, in any country or jurisdiction where action for that purpose is required.

With regard to each Tranche, the relevant Dealer will be required to comply with any other additional restrictions as shall be agreed and set out in the applicable Final Terms.

#### **2. Public Offer Selling Restriction Under the Prospectus Directive**

In relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), each Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "**Relevant Implementation Date**") it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by the Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Notes to the public in that Relevant Member State:

- (a) if the Final Terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;
- (b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
- (c) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive), subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (d) at any time in any other circumstances falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive,

provided that no such offer of Notes referred to in (b) to (d) above shall require an Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Notes to the public**" in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State, the expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC (as amended, including by Directive 2010/73/EU), and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State.

### **3. France**

Each of the Dealers has represented and agreed that the Notes have not been offered or sold and will not be offered or sold, directly or indirectly, to the public in France, and the Prospectus or any other offering material relating to any Notes has not been distributed or caused to be distributed and will not be distributed or caused to be distributed to the public in France. Nevertheless, the Notes can be offered or sold and the Prospectus or any amendment, supplement or replacement thereto or any material relating to the Notes may be distributed or caused to be distributed to any French Qualified Investor (*investisseur qualifié*) as defined by articles L.411-2 and D.411-1, but excluding individual investors, of the French Monetary and Financial Code (*Code Monétaire et Financier*) and in compliance with all relevant regulations issued from time to time by the French financial market authority (*i. e. Autorité des Marchés Financiers*).

### **4. Republic of Italy**

The offering of the Notes has not been registered with the *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* ("**CONSOB**") pursuant to Italian securities legislation and, accordingly, each Dealer has represented and agreed that, save as set out below, it has not offered or sold, and will not offer or sell, any Notes in the Republic of Italy in an offer to the public and that sales of the Notes in the Republic of Italy shall be effected in accordance with all Italian securities, tax and exchange control and other applicable laws and regulation.

Accordingly, each of the Dealers has represented and agreed that it will not offer, sell or deliver any Notes or distribute copies of this Prospectus and any other document relating to the Notes in the Republic of Italy except:

- (1) to "qualified investors", as referred to in Article 100 of Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended (the "**Decree No. 58**") and in Articles 34-*ter*, paragraph 1, let b) of CONSOB Regulation No. 11971 of 14 May 1999, as amended ("**Regulation No. 11971**") or
- (2) that it may offer, sell or deliver Notes or distribute copies of any prospectus relating to such Notes in an offer to the public in the period commencing on the date of publication of such prospectus, provided that such prospectus has been approved in another Relevant Member State and notified to CONSOB, all in accordance with the Directive 2003/71/EC of 4 November 2003 (the "**Prospectus Directive**") and the Directive 2010/73/EU of 24 November 2010 (the "**Amending Directive**"), as implemented in Italy under Decree 58 and Regulation No. 11971, and ending on the date which is 12 months after the date of approval of such prospectus; or
- (3) in any other circumstances where an express exemption from compliance with the solicitation restrictions applies, as provided under Decree No. 58 or Regulation No. 11971.

Any such offer, sale or delivery of the Notes or distribution of copies of the Prospectus or any other document relating to the Notes in the Republic of Italy must be:

- (a) made by investment firms, banks or financial intermediaries permitted to conduct such activities in the Republic of Italy in accordance with Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993 as amended, Decree No. 58, CONSOB Regulation No. 16190 of 29 October 2007, as amended and any other applicable laws and regulations; and
- (b) in compliance with any other applicable notification requirement or limitation which may be imposed by CONSOB or the Bank of Italy.

### ***Provisions relating to the secondary market in Italy***

Investors should also note that, in any subsequent distribution of the Notes in the Republic of Italy, Article 100-bis of Decree No. 58 may require compliance with the law relating to public offers of securities. Furthermore, where the Notes are placed solely with "qualified investors" and are then systematically resold on the secondary market at any time in the 12 months following such placing, purchasers of Notes who are acting outside of the course of their business or profession may in certain circumstances be entitled to declare such purchase void and, in addition, to claim damages from any authorised person at whose premises the Notes were purchased, unless an exemption provided for under Decree No. 58 applies

### ***5. United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland (the "United Kingdom")***

Each Dealer has represented, warranted and agreed that:

- (a) in relation to any Notes having a maturity of less than one year (i) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business, and (ii) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons: (A) whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses; or (B) who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses, where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 ("FSMA") by the Issuer;
- (b) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer or the Guarantor; and
- (c) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

### ***6. United States of America (the "United States")***

- (a) The Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act. The Notes have not been offered or sold, and will not be offered or sold within the United States except in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act. No Dealer or affiliate of such Dealer nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to a Note.

The Notes are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States or its possessions or to a United States person, except in transactions permitted by U.S. tax regulations. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the United States Revenue Code and regulations thereunder.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering, an offer or sale of the Notes within the United States by a dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act.

- (b) From and after the time that the Issuer notifies the Dealers in writing that it is no longer able to make the representation set forth in Article 4(1)(n)(i) of the Programme Agreement, each Dealer (i) has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of U. S. persons except in accordance with Regulation S under the Securities Act or pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act; (ii) has represented and agreed that it has not offered or sold any Notes, and will not offer or sell any Notes (x) as part of its distribution at any time and (y) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and closing date except in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act; and accordingly (iii) has further represented and agreed that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged



or will engage in any directed selling efforts with respect to any Note, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirement of Regulation S; and (iv) has also agreed that, at or prior to confirmation of any sale of the Notes, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it during the distribution compliance period a confirmation or notice to substantially the following effect:

"The Securities covered hereby have not been registered under the U. S. Securities Act of 1933 (the "Securities Act") and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U. S. persons by any person referred to in Rule 903 (b) (2) (iii) as part of its distribution at any time or otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the closing date except in either case in accordance with Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S."

- (c) Each Dealer who has purchased Notes of a Tranche hereunder (or in the case of a sale of a Tranche of Notes issued to or through more than one Dealer, each of such Dealers as to the Notes of such Tranche purchased by or through it or, in the case of syndicated issue, the relevant Lead Manager) shall determine and notify to the Fiscal Agent the completion of the distribution of the Notes of such Tranche. On the basis of such notification or notifications, the Fiscal Agent has agreed to notify such Dealer/Lead Manager of the end of the restricted period with respect to such Tranche.

Terms used in paragraph 6 (a) – (c) above have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act.

- (d) Each Dealer has represented and agreed that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of the Notes, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.
- (e) Notes, other than Notes with a initial maturity of one year or less, will be issued in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(C) (the "C Rules"), or in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "D Rules"), as specified in the applicable Final Terms.

In addition, where the C Rules are specified in the relevant Final Terms as being applicable to any Tranche of Notes, Notes in bearer form must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance. Each Dealer has represented and agreed that it has not offered, sold or delivered, and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes in bearer form within the United States or its possessions in connection with the original issuance. Further, each Dealer has represented and agreed in connection with the original issuance of Notes in bearer form, that it has not communicated, and will not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if either such Dealer or purchaser is within the United States or its possessions and will not otherwise involve its U. S. office in the offer or sale of Notes in bearer form. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U. S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the C Rules.

In addition, in respect of Notes issued in accordance with the D Rules, each Dealer has represented and agreed that:

- (i) except to the extent permitted under U. S. Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D), (x) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, Notes in bearer form to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, and (y) such Dealer has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions definitive Notes in bearer form that are sold during the restricted period;
- (ii) it has and throughout the restricted period will have in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Notes in bearer form are aware that such Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the D Rules;
- (iii) if such Dealer is a United States person, it has represented that it is acquiring the Notes in bearer form for purposes of resale in connection with their original issuance and if such Dealer

retains Notes in bearer form for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of U. S. Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D)(6); and

- (iv) with respect to each affiliate that acquires from such Dealer Notes in bearer form for the purposes of offering or selling such Notes during the restricted period, such Dealer either (x) has repeated and confirmed the agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii) on such affiliate's behalf or (y) has agreed that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii).

Terms used in paragraph 6 (e) above have the meanings given to them by the U. S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the D Rules.

- (f) Each issue of index-, commodity- or currency-linked Notes shall be subject to such additional U. S. selling restrictions as the Issuer and the relevant Dealer may agree as a term of the issue and purchase of such Notes, which additional selling restrictions shall be set out in the Supplement. Each Dealer has agreed that it shall offer, sell and deliver such Notes only in compliance with such additional U. S. selling restrictions.

## **7. Japan**

The Notes have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Act of Japan (Act No. 25 of 1948), as amended (the "**FIEA**"). Accordingly, each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not, directly or indirectly, offered or sold and will not, directly or indirectly, offer to sell any Notes in Japan or to, or for the benefit of, a resident of Japan (which term as used herein means any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan) or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident in Japan, except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, FIEA and other relevant laws and regulations of Japan.

## **8. Selling Restrictions Addressing Additional Luxembourg Securities Law**

The Notes having a maturity of less than 12 months at the issue that may qualify as securities and money market instruments in accordance with article 4.2. j) of the Luxembourg Law, may not be offered or sold to the public within the territory of the Grand-Duchy of Luxembourg unless:

- (a) a simplified prospectus has been duly approved by the Commission de Surveillance du Secteur Financier and published pursuant to part III of the Luxembourg Law; or
- (b) the offer benefits from an exemption from or constitutes a transaction not subject to, the requirement to publish a simplified prospectus under part III of the Luxembourg Law.

## **Use of Proceeds**

The net proceeds from each issue will be used for financing the business of the DB Group.

Deutsche Bahn Finance will lend the net proceeds of all issues of Notes to, or invest those net proceeds in, companies within the group to which it belongs, for use by those companies.

## **Method to determine the yield**

The method to determine the yield is the ICMA method. The ICMA method determines the effective interest rate of the fixed rate Notes taking into account accrued interest on a daily basis.

## **Authorisation**

The establishment of the Programme was authorised by the competent representatives of the Issuers.

The Programme was authorised by Deutsche Bahn AG on 15 May 2001. It was authorised by written resolution of Deutsche Bahn Finance through resolution of the Managing Board dated 31 May 2001.

The increase in 2003 of the Programme Amount from € 5,000,000,000 to € 10,000,000,000 was authorised by the Management Board and the Supervisory Board of Deutsche Bahn AG on 28 January 2003, by the general meeting of shareholders of Deutsche Bahn Finance and by the Board of Directors of Deutsche Bahn Finance on 13 March 2003.

The increase in 2009 of the Programme Amount from € 10,000,000,000 to 15,000,000,000 was authorised by the Board of Directors of Deutsche Bahn Finance on 26 February 2009, the general meeting of shareholders of Deutsche Bahn Finance on 10 March 2009 and by the Supervisory Board of Deutsche Bahn AG on 18 February 2009 and the Management Board of Deutsche Bahn AG on 27 January 2009. The increase in 2012 of the Programme Amount from € 15,000,000,000 to € 20,000,000,000 was authorised by the Board of Directors of Deutsche Bahn Finance on 2 May 2012, the general meeting of shareholders of Deutsche Bahn Finance on 2 May 2012 and the Management Board of Deutsche Bahn AG on 22 November 2011 as well as by the Supervisory Board of Deutsche Bahn AG on 14 December 2011.

## **Listing and Admission to Trading of the Notes**

### *Luxembourg Stock Exchange*

Application has been made to list Notes on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to admit Notes to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange. Notes under the Programme may also be listed on the Frankfurt Stock Exchange or the Berlin Stock Exchange or may not be listed at all.

## **Undertaking**

Each of the Issuers and the Guarantor have undertaken, in connection with the listing and trading of the Notes, that if, while Notes of an Issuer are outstanding and listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and traded on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange, there shall occur any adverse change in the business, financial position or otherwise of such Issuer that is material in the context of issuance under the Programme and which is not reflected in the Prospectus (or any of the documents incorporated by reference in the Prospectus), such Issuer and Guarantor will publish a supplement to the Prospectus or, as the case may be, publish a new Prospectus for use in connection with any subsequent offering by such Issuer of Notes to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and traded on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange.

## Documents Incorporated by Reference

The specified pages of the following source documents are incorporated by reference in, and form part of, this Prospectus:

### 1) Deutsche Bahn AG

<b>Audited consolidated financial statements for the business year ending 31 December 2013</b>	<b>Extracted from the Deutsche Bahn Group Annual Report 2013 (English version)</b>
– Income Statement	– page 202
– Balance Sheet	– page 203
– Cash Flow Statement	– page 204
– Accounting Principles	– page 208 to 229
– Explanatory Notes	– page 230 to 289
– Auditor's Report	– page 290
– Statement of changes in equity	– page 205
– Notes to the consolidated financial statements	– page 206 to 289
<b>Audited consolidated financial statements for the business year ending 31 December 2014</b>	<b>Extracted from the Deutsche Bahn Group Integrated Report 2014 (English version)</b>
– Income Statement	– page 186
– Balance Sheet	– page 187
– Cash Flow Statement	– page 188
– Accounting Principles	– page 192 to 209
– Explanatory Notes	– page 210 to 265
– Auditor's Report	– page 266
– Statement of changes in equity	– page 189
– Notes to the consolidated financial statements	– page 190 to 265
<b>Unaudited consolidated financial statements for the six month period ending 30 June 2015</b>	<b>Extracted from the Deutsche Bahn Group Interim Report January – June 2015 (English version)</b>
– Income Statement	– page 54
– Balance Sheet	– page 55
– Cash Flow Statement	– page 56
– Statement of changes in equity	– page 57
– Notes to the consolidated interim financial statements	– page 60 to 63

### 2) Deutsche Bahn Finance

<b>Audited financial statements for the business year ending 31 December 2013</b>	<b>Extracted from the Deutsche Bahn Finance Financial Statement 2013</b>
– Income Statement	– page 7
– Balance Sheet	– page 5 to 6
– Cash Flow Statement	– page 8
– Accounting Principles	– page 9 to 12
– Explanatory Notes	– page 13 to 16
– Auditor's Report	– page Annex (page 18 to 19)
<b>Audited financial statements for the business year ending 31 December 2014</b>	<b>Extracted from the Deutsche Bahn Finance Financial Statement 2014</b>
– Income Statement	– page 6
– Balance Sheet	– page 4 to 5
– Cash Flow Statement	– page 7
– Accounting Principles	– page 8 to 11
– Explanatory Notes	– page 12 to 15
– Auditor's Report	– page Annex 1 to 5

<b>Unaudited consolidated financial statements for the six month period ending 30 June 2015</b>	<b>Extracted from the Deutsche Bahn Finance B.V. Half Year January – June 2015 (English version)</b>
– Income Statement	– page 6
– Balance Sheet	– page 4 to 5
– Cash Flow Statement	– page 7
– Accounting Principles	– page 8 to 11
– Explanatory Notes	– page 12 to 15

**3) Terms and Conditions of the Notes  
(English and German Language Versions)**

**Extracted from the Prospectus in relation to the € 20,000,000,000 Debt Issuance Programme of Deutsche Bahn Aktiengesellschaft and Deutsche Bahn Finance B.V. dated 25 June 2013**

- Terms and Conditions of the Notes – English Language Versions (Option I and Option II) – page 47 to page 73
- Terms and Conditions of the Notes – German Language Versions (Option I and Option II) – page 74 to page 102

**4) Part I of the Form of Final Terms (*Muster der Endgültigen Bedingungen*)**

**Extracted from the Prospectus in relation to the € 20,000,000,000 Debt Issuance Programme of Deutsche Bahn Aktiengesellschaft and Deutsche Bahn Finance B.V. dated 25 June 2013**

- Part I: Terms and Conditions  
*Teil I: Emissionsbedingungen* – page 110 to page 117

**5) Terms and Conditions of the Notes  
(English and German Language Versions)**

**Extracted from the Prospectus in relation to the € 20,000,000,000 Debt Issuance Programme of Deutsche Bahn Aktiengesellschaft and Deutsche Bahn Finance B.V. dated 11 July 2014**

- Terms and Conditions of the Notes – English Language Versions (Option I and Option II) – page 53 to page 80
- Terms and Conditions of the Notes – German Language Versions (Option I and Option II) – page 81 to page 111

**6) Part I of the Form of Final Terms (*Muster der Endgültigen Bedingungen*)**

**Extracted from the Prospectus in relation to the € 20,000,000,000 Debt Issuance Programme of Deutsche Bahn Aktiengesellschaft and Deutsche Bahn Finance B.V. dated 11 July 2014**

- Part I: Terms and Conditions  
*Teil I: Emissionsbedingungen* – page 121 to page 130

Any information not incorporated by reference into this Prospectus but contained in one of the documents mentioned as source documents in the cross reference list above is either not relevant for the investor or covered in another part of this Prospectus.

## Availability of Documents

As long as this Prospectus remains in effect copies of the following documents will be made available at the investor relation's website of Deutsche Bahn AG ([www.deutschebahn.com/ir](http://www.deutschebahn.com/ir)):

- (a) this Prospectus;
- (b) a copy of any supplement to this Prospectus;
- (c) the Prospectus in relation to the € 20,000,000,000 Debt Issuance Programme of Deutsche Bahn Aktiengesellschaft and Deutsche Bahn Finance B.V. dated 25 June 2013;
- (d) the Prospectus in relation to the € 20,000,000,000 Debt Issuance Programme of Deutsche Bahn Aktiengesellschaft and Deutsche Bahn Finance B.V. dated 11 July 2014;
- (e) the constitutive documents of each Issuer;
- (f) the audited consolidated and non-consolidated financial statements of Deutsche Bahn AG for the two financial years ended 31 December 2013 and 2014 including the respective auditor reports;
- (g) the audited financial statements of Deutsche Bahn Finance for the two financial years ended 31 December 2013 and 2014 including the respective auditor reports;
- (h) the unaudited consolidated interim report of Deutsche Bahn Aktiengesellschaft for the period 1 January to 30 June 2015; and
- (i) the unaudited interim report of Deutsche Bahn Finance for the period 1 January to 30 June 2015.

As long as this Prospectus remains in effect the Issuers will provide any investor upon its request and free of charge with a copy of this Prospectus and any or all of the documents incorporated by reference in this Prospectus.

This Prospectus, each Final Terms relating to those Notes listed on the Luxembourg Stock Exchange as well as the documents incorporated by reference in this Prospectus are made available on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). In case of Notes listed on the Frankfurt Stock Exchange or the Berlin Stock Exchange or publicly offered in one or more member states of the European Economic Area the Final Terms will be made available on the website of such stock exchange (in accordance with the rules and regulations governing such stock exchange) or, but not necessarily longer than until the closing of the public offer or the listing at the stock exchange, whichever is the later, on the investor relation's website of Deutsche Bahn AG ([www.deutschebahn.com](http://www.deutschebahn.com)).

## REGISTERED OFFICES OF THE ISSUERS AND OTHER PARTIES INVOLVED

**Deutsche Bahn Aktiengesellschaft**  
Potsdamer Platz 2  
D-10785 Berlin

**Deutsche Bahn Finance B.V.**  
De Entree 99-197  
NL-1101 HE Amsterdam

### FISCAL AND PAYING AGENT

**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**  
Taunusanlage 12  
D-60325 Frankfurt am Main

### LEGAL ADVISERS

*To the Dealers as to German Law*

**Clifford Chance Deutschland LLP**  
Mainzer Landstrasse 46  
D-60325 Frankfurt am Main

*To the Dealers as to Dutch Law*

**Clifford Chance LLP**  
Droogbak 1a  
NL-1013 GE Amsterdam

### LUXEMBOURG LISTING AGENT

**Deutsche Bank Luxembourg S. A.**  
2, Boulevard Konrad Adenauer  
L-1115 Luxembourg