



# Deutsche Bahn Aktiengesellschaft

(Berlin, Federal Republic of Germany)  
as Issuer

## € 35,000,000,000 Debt Issuance Programme (the "Programme")

This prospectus (the "**Prospectus**") does not constitute a prospectus within the meaning of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 (as amended, the "**Prospectus Regulation**"). Neither the *Commission de Surveillance du Secteur Financier*, the Luxembourg competent authority under the Prospectus Regulation, nor any other "competent authority" (as defined in the Prospectus Regulation) has approved this Prospectus or reviewed information contained in this Prospectus.

This Prospectus has been approved as a prospectus in compliance with the Rules and Regulations of the Luxembourg Stock Exchange dated March 2025 by the Luxembourg Stock Exchange as a competent authority under Part IV of the Luxembourg Law of 16 July 2019 on Prospectuses for Securities (*Loi du 16 juillet relative aux prospectus pour valeurs mobilières*). Application has been made to list the notes to be issued under the Programme (the "**Notes**") on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and for admission to trading of the Notes on the Euro MTF operated by the Luxembourg Stock Exchange, which is a multilateral trading facility for the purposes of Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council on markets in financial instruments, as amended, ("**MiFID II**"), and, therefore, not an EU-regulated market.

This Prospectus will be published in electronic form together with all documents incorporated by reference on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.luxse.com](http://www.luxse.com)).

The date of this Prospectus is 29 December 2025. This Prospectus is valid until 29 December 2026. It is published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.luxse.com](http://www.luxse.com)) and available at the investor relation's website of Deutsche Bahn Aktiengesellschaft ([www.deutschebahn.com/ir](http://www.deutschebahn.com/ir)).

**This Prospectus does not constitute an offer to sell, or the solicitation of an offer to buy, the Notes in any jurisdiction where such offer or solicitation is unlawful.**

**Arranger**

Deutsche Bank

## NOTICE

The Issuer has confirmed that this Prospectus contains to the best of its knowledge all information with regard to the Issuer and the Notes which is (in the context of the Programme, the issue, offering and sale 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) 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**", "**DB AG**" or the "**Issuer**", and together with its subsidiaries and affiliates the "**Deutsche Bahn Group**" or "**DB Group**") undertakes 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 material 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 time when trading of any tranche of the Notes ("**Tranche**") begins.

By approving this Prospectus, the Luxembourg Stock Exchange may not incur any liability whatsoever and does not give any undertaking as to the economic and financial soundness of the operation or the quality or solvency of the Issuer. Investors shall make their own assessment as to the suitability of investing in the Notes.

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 the Issuer 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 Issuer, the Arranger, the Dealers or any of them.

In particular, the Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**") and are being sold pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act. The Notes are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, the Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons (as defined in Regulation S under the Securities Act ("**Regulation S**")).

Neither the Arranger, nor any Dealer nor any other person mentioned in this Prospectus, excluding the Issuer, 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 Issuer, the Arranger or the 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 ("**Series**"), together with the relevant final terms (the "**Final Terms**"). For the avoidance of doubt, the content of websites this Prospectus refers to in hyperlinks does not form part of this Prospectus.

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 Issuer 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, any supplement thereto, 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, any supplement thereto, or any Final Terms come are required by the Issuer and Dealers to inform themselves about and to observe any such restrictions. For more information, see "*Selling Restrictions*" on pages 220 to 224 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.

**MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / TARGET MARKET** – The Final Terms in respect of any Notes may include a legend entitled "*MiFID II Product Governance*" which will outline the target market assessment in respect of the Notes and which channels for distribution of the Notes are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**Distributor**") should take into consideration the target market assessment; however, a Distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

A determination will be made in relation to each issue about whether, for the purpose of the MiFID Product Governance Rules under EU Delegated Directive 2017/593, as amended (the "**MiFID Product Governance Rules**"), any Dealer subscribing for any Notes is a manufacturer in respect of such Notes, but otherwise neither the Issuer nor the Arranger nor any further Dealer nor any of their respective affiliates will be a manufacturer for the purpose of the MiFID Product Governance Rules. Deutsche Bahn AG is not a manufacturer or Distributor for the purposes of the MiFID Product Governance Rules.

**UK MIFIR PRODUCT GOVERNANCE RULES / TARGET MARKET** – The Final Terms in respect of any Notes may include a legend entitled "*UK MiFIR Product Governance*" which will outline the target market assessment in respect of the Notes and which channels for distribution of the Notes are appropriate. Any Distributor should take into consideration the target market assessment; however, a Distributor subject to the Financial Conduct Authority ("**FCA**") Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (the "**UK MiFIR Product Governance Rules**") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

A determination will be made in relation to each issue about whether, for the purpose of the UK MiFIR Product Governance Rules, any Dealer subscribing for any Notes is a manufacturer in respect of such Notes, but otherwise neither the Arranger nor the Dealers nor any of their respective affiliates will be a manufacturer for the purpose of the UK MiFIR Product Governance Rules. Deutsche Bahn AG is not a manufacturer or Distributor for the purposes of the UK MiFIR Product Governance Rules.

**PRIIPs / IMPORTANT – EEA RETAIL INVESTORS** – If the relevant Final Terms include a legend entitled "PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS", the Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("**EEA**"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of MiFID II; (ii) a customer within the meaning of Directive (EU) 2016/97 (as amended, the "**Insurance Distribution Directive**"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation. Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended, the "**PRIIPs Regulation**") for offering or selling any Notes issued under the Programme or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.

**UK PRIIPs / IMPORTANT – UK RETAIL INVESTORS** – If the Final Terms in respect of any Notes includes a legend entitled "PROHIBITION OF SALES TO UK RETAIL INVESTORS", the Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland ("**UK**"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) not a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**EUWA**"); or (ii) a customer within the meaning of the provisions of the Financial Services and Markets Act 2000 (as amended, "**FSMA**") and any rules or regulations made under the FSMA to implement Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA; or (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA. If the above-mentioned legend is included in the relevant Final Terms, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA (the "**UK PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Notes or otherwise making them

available to retail investors in the UK has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the UK may be unlawful under the UK PRIIPs Regulation.

**BENCHMARKS REGULATION – STATEMENT IN RELATION TO ADMINISTRATOR'S REGISTRATION** – Interest amounts payable on Notes with a floating rate of interest ("**Floating Rate Notes**") will be calculated by reference to a specific benchmark which will be provided by an administrator. As at the date of this Prospectus, the specific benchmark applicable to an issue of Floating Rate Notes has not yet been determined. However, interest amounts payable under Floating Rate Notes issued under the Programme may be calculated by reference to e.g. the (i) Euro Interbank Offered Rate ("**EURIBOR**") which is provided by the European Money Markets Institute ("**EMMI**"), (ii) Stockholm Interbank Offered Rate (STIBOR) which is provided by the Swedish Financial Benchmark Facility ("**SFBF**"), (iii) Tokyo Interbank Offered Rate (TIBOR) which is provided by the Japanese Bankers' Association TIBOR Administration ("**JBATA**"), (iv) Euro Short-Term Rate ("**€STR**") which is provided by the European Central Bank ("**ECB**"), (v) Sterling Overnight Interest Average ("**SONIA**") which is provided by the Bank of England ("**BOE**"), (vi) Secured Overnight Funding Rate ("**SOFR**") which is provided by the Federal Reserve Bank of New York ("**FRB**") or (vii) another benchmark.

As at the date of this Prospectus, EMMI and SFBF appear on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority (the "**ESMA**") pursuant to Article 36 of the Benchmarks Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds and amending Directives 2008/48/EC and 2014/17/EU and Regulation (EU) No 596/2014 (the "**Benchmarks Regulation**"). As far as the Issuer is aware, JBATA is not currently required to obtain authorisation or registration (or, if located outside the European Union, recognition, endorsement or equivalence), while STIBOR is registered as a critical benchmark under the Benchmarks Regulation. Under the transitional provisions set out in the Benchmarks Regulation, STIBOR may continue to be used while the competent authority evaluates the application. As at the date of this Prospectus, €STR, SONIA, and SOFR (in each case provided by a central bank) do not fall within the scope of the Benchmarks Regulation.

The Final Terms will specify the name of the specific benchmark and the relevant administrator. In such case, the Final Terms will further specify if the relevant administrator is included in the register of administrators and benchmarks established and maintained by ESMA pursuant to Article 36 of the Benchmarks Regulation or whether the transitional provisions in Article 51 of the Benchmarks Regulation apply.

The legally binding language of this Prospectus is the English language; except for the Terms and Conditions of the Notes (as defined below) and the Final Terms for specific Tranches where the legally binding language will be specified in the applicable Final Terms.

**Neither this 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 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 stabilisation manager(s) (or persons acting on behalf of any stabilisation manager(s)) (the "Stabilisation 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, stabilisation may not necessarily occur. 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 cease 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 Stabilisation Manager(s) (or persons acting on behalf of any Stabilisation Manager(s)) in accordance with all applicable laws and rules.**

In this Prospectus all references to "€", "EUR", "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.

For the avoidance of doubt, the content of websites this Prospectus refers to in hyperlinks does not form part of this Prospectus.

### FORWARD-LOOKING STATEMENTS

This Prospectus contains certain forward-looking statements. Forward-looking statements are statements that do not relate to historical facts and events. They are based on the analyses or forecasts of future results and estimates of amounts not yet determinable or foreseeable. These forward-looking statements are identified by the use of terms and phrases such as "anticipate", "believe", "could", "estimate", "expect", "intend", "may", "plan", "predict", "project", "will" and similar terms and phrases, including references and assumptions. This applies, in particular, to statements in this Prospectus containing information on future earnings capacity, plans and expectations regarding each of the Issuer's business and management, its growth and profitability, and general economic and regulatory conditions and other factors that affect it.

Forward-looking statements in this Prospectus are based on current estimates and assumptions that the Issuer makes to the best of its present knowledge. These forward-looking statements are subject to risks, uncertainties and other factors which could cause actual results, including the Issuer's financial condition and results of operations, to differ materially from and be worse than results that have expressly or implicitly been assumed or described in these forward-looking statements. The Issuer's business is also subject to a number of risks and uncertainties that could cause a forward-looking statement, estimate or prediction in this Prospectus to become inaccurate. Accordingly, potential investors are strongly advised to read the following sections of this Prospectus: "*Risk Factors*", "*Deutsche Bahn Aktiengesellschaft as Issuer*". These sections include more detailed descriptions of factors that might have an impact on the Issuer's business and the markets in which it operates.

In light of these risks, uncertainties and assumptions, future events described in this Prospectus may not occur. In addition, the Issuer does not assume any obligation, except as required by law, to update any forward-looking statement or to conform these forward-looking statements to actual events or developments.

### ESG RATINGS

DB Group's exposure to Environmental, Social and Governance ("**ESG**") risks and the related management arrangements established to mitigate those risks has been assessed by several agencies, including CDP, ECOVADIS, ISS ESG and MSCI, among others, through Environmental, Social and Governance ratings ("**ESG ratings**"). Please refer to the section "*Deutsche Bahn Aktiengesellschaft as Issuer – 14. Sustainability*" for further information. ESG ratings may vary amongst ESG ratings agencies as the methodologies used to determine ESG ratings may differ. DB Group's ESG ratings are not necessarily indicative of its current or future operating or financial performance, or any future ability to service the Notes and are only current as of the dates on which they were initially issued. Prospective investors must determine for themselves the relevance of any such ESG ratings information contained in this Prospectus or elsewhere in making an investment decision. Furthermore, ESG ratings shall not be deemed to be a recommendation by the Issuer, the Arranger, the Dealers or any other person to buy, sell or hold the Notes. Currently, the providers of such ESG ratings are not subject to any regulatory or other similar oversight in respect of their determination and award of ESG ratings. For more information regarding the assessment methodologies used to determine ESG ratings, please refer to the relevant ratings agency's website (which website does not form a part of, nor is incorporated by reference in, this Prospectus).

## TABLE OF CONTENTS

	Page
RISK FACTORS .....	7
Risk Factors with regard to or in respect of Deutsche Bahn AG .....	7
Risk Factors with regard to or in respect of the Notes .....	13
RESPONSIBILITY STATEMENT .....	19
GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME .....	20
General .....	20
Issue Procedures .....	21
General .....	21
Options for sets of Terms and Conditions .....	21
Documentation of the Conditions .....	21
Determination of Options / Completion of Placeholders .....	21
Determination of Options .....	21
Completion of Placeholders .....	21
Form of Notes .....	22
Controlling Language .....	22
TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES – English Language Version .....	23
TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES – German Language Version .....	23
FORM OF FINAL TERMS .....	176
Part I. TERMS AND CONDITIONS .....	181
Part II. OTHER INFORMATION .....	194
DEUTSCHE BAHN AKTIENGESELLSCHAFT AS ISSUER .....	201
TAXATION .....	219
GENERAL INFORMATION .....	220
Selling Restrictions .....	220
1. General .....	220
2. European Economic Area .....	220
3. United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland (the "United Kingdom") .....	221
4. United States of America (the "United States") .....	222
5. Japan .....	224
Use of Proceeds .....	225
Method to determine the yield .....	225
Authorisation .....	225
Documents Incorporated by Reference .....	226
Availability of Documents .....	227
REGISTERED OFFICES OF THE ISSUER AND OTHER PARTIES INVOLVED .....	228

## RISK FACTORS

*The following is a description of risk factors (i) which may affect DB AG's ability to fulfil its obligations under the Notes, and (ii) which are material in respect of the Notes with regard to the market risk associated with these Notes.*

*Prospective investors should consider these risk factors before deciding to purchase the Notes. The sequence in which the following risk factors are listed is not an indication of the likelihood of their occurrence or the potential extent of their commercial consequences.*

*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.*

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

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

Demand for DB Group's mobility services and, in particular, for its transport and logistics services depends, among other things, on overall economic developments:

- Macroeconomic shocks such as economic and financial crises, disruptions to supply chains or economic downturns, including as a result of geopolitical conflicts or epidemics, can have a significant negative impact on DB Group.
- Risks resulting from depleted public sector budgets could have negative effects (particularly in the form of spending cuts). The market volume is greatly determined by the financial situation of the contracting organisations.
- Developments in the competitive environment are of particular importance for DB Group:
  - In long-distance transport, DB Group is currently primarily exposed to fierce intermodal competition, particularly with motorised individual transport as the dominant competitor, but also with long-distance bus services and aviation. However, stronger intermodal competition in the long-distance rail passenger transport market is also expected.
  - In regional transport, there is intense competition for securing long-term transport contracts. This means there is a risk of volume losses. In order to remain competitive in this market, DB Group is constantly working to optimise its tender management and its cost structures. In addition, risks arise from the implementation of transport contracts if the parameters of the underlying calculation do not materialise as planned.
  - In rail freight transport, there is a high level of competitive pressure. Risks arise from the fact that, to some extent, competitors can operate with less expensive cost structures while enjoying more flexible working conditions. Further risks result from possible future efficiency gains of trucks, for example by digitalisation.

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

If the production quality of passenger transport services (in particular punctuality) suffers, this has an impact on service quality and can lead to the loss of customers. Punctuality is also a key factor for DB Group's rail freight transport customers when selecting a mode of transport.

Due to the condition of infrastructure, or as a result of unknown weaknesses in the condition of facilities, the need for unplanned maintenance measures is possible (e.g., ad hoc bridge repairs or replacement of defective concrete ties). This can lead to higher costs and restricted speed sections.

The availability, capacity and the condition of the track infrastructure are significant prerequisites for competitive rail transport. To ensure that rail remains fit for the future in the long term, it is also necessary to digitalise and automate the infrastructure.

The intensity of use on the German rail network has increased significantly. The capacity of the track infrastructure has not been expanded in line with growing demand. At the same time, the condition of the infrastructure has deteriorated. Construction is being carried out at a very high level in order to drive modernisation. However, this construction work requires the sacrifice of additional capacity while the work is in progress. As capacity utilisation increases, the effects of traffic jams and delays are increasing exponentially.

Furthermore, the intensity of construction activity in the network has already increased noticeably and is expected to continue to increase. This can also have a strong impact on the operating programs and the production quality of the carriers, some of which cannot be compensated for. Due to the implementation of the planned extensive corridor modernisations, the impact on performance and revenues may exceed the level included in DB Group's planning. In addition, further expense risks may arise as part of the implementation process.

Overall, a general risk is a loss of competitiveness. A key component in facing the competition is improvements in service quality.

The range and quality of the services depend to a significant extent on the availability and reliability of the production resources used, intermediate services procured and the quality of any partners' services. DB Group therefore maintains an intense dialog with its suppliers and business partners on the subject of quality. This is of particular importance in the vehicle industry. Postponed deliveries of new vehicles may result in revenue losses and additional expenses, such as due to rail replacement services or penalty payments.

Sufficient availability of DB Group's vehicle fleet is particularly critical. Significant restrictions endanger operating schedules. In regional transport, there is the additional risk of penalties if trains are cancelled or punctuality is insufficient.

The technical production resources used in rail transport must comply with applicable standards and requirements, which are subject to change. As a result, DB Group may receive technical complaints concerning its vehicles. This leads to the risk that DB Group may not 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, or not at all. In addition, DB Group cannot accept new vehicles that have defects or for which the necessary vehicle certification has not been granted.

As a result of technical defects or conditions, vehicles may need to be refitted, which could lead to significant restrictions on availability or even temporary prohibition of use.

In regional transport, a risk can arise from the redundancy of vehicles following the expiry or re-tendering of a transport contract.

Increasing digitalisation means that dependence on secure IT that is available around the clock is increasing. This results in potential information security risks, including cyber risks such as the interruption of the availability of IT/OT systems, which can lead to serious business interruptions, or unauthorised access to customer data by third parties.

### ***Procurement and energy market***

Depending on market conditions, the purchase prices for raw materials, energy and transport and construction services may fluctuate significantly.

Among other things, DB Group counters the risk of energy price increases through a price maintenance strategy in long-term procurement contracts. However, these precautionary measures only have an effect for a limited time and must be weighed against potential opportunities arising from falling energy prices.

Depending on the market and competitive situation, it may not be possible, or may only be possible to a limited extent, to pass on cost increases to customers in the short term with a corresponding negative impact on margins.

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

The international nature of DB Group's business creates a currency risk. However, this is largely limited to the so-called translation risk, as there is usually a high degree of regional congruence between the

production and sales markets. Among other things, DB Group hedges interest rate and currency risks from its operating business using primary and derivative financial instruments. Their use is only permitted in DB Group for hedging purposes. There is a risk that these hedging measures will not pay off, or not in the way expected.

To prevent counterparty default risk from financial and energy derivatives, Deutsche Bahn concludes credit support agreements (CSA) for longer-term hedges.

Due to the long-term capital employed, DB Group also uses long-term, fixed-interest financial instruments. As a result, only new issues are exposed to the risk of rising interest rates.

Liabilities from pensions and similar retirement benefit obligations are partially covered by plan assets from stocks, real estate, fixed-interest securities and other investments. Losses of value in these assets reduce the cover of pension obligations by plan assets, potentially resulting in DB Group having to provide additional cover.

In addition, there are potential risks from back-tax payments from tax audits that are in progress and from amendments to tax laws.

### **Law and contracts**

In 2024, vehicle deliveries took place in a challenging economic environment. Nevertheless, operating difficulties in regional and long-distance transport continued to occur as a result of delayed vehicle deliveries and vehicle defects. In regional transport, this results in breaches of contract or non-performance vis-à-vis contracting organisations, in turn leading to higher expenses, penalty payments and lower revenues from fares. Any resulting compensation claims are asserted against the manufacturers.

Infrastructure disruption and missed punctuality targets increase the risk of provisions for train cancellations (services not rendered) and contractual penalties (services not provided in the required quality) set out in transport contracts, as well as possible liability for damages on the part of DB InfraGO, such as in respect of train operating companies ("**TOCs**").

In addition, risks, in particular from warranty and other liability provisions, may also arise from other contractual relationships. This relates, for example, to the sale of companies, real estate or other material assets.

Provisions have been recognised for existing legal and contractual risks based on an assessment of their probability of occurrence.

Risks also result from lawsuits due to noise emissions from rail operations. To address alleged nuisances, residents are demanding active noise protection measures, financial compensation for passive noise protection measures and damage compensation payments.

With its very high procurement volume and about 20,000 suppliers, DB Group is one of the largest purchasers in Germany. Large-scale capital expenditures mean that the infrastructure business units in particular are exposed to a significant risk of becoming the target and victim of corruption, cartel agreements or fraud. As a provider of grants, the federal government of Germany (the "**Federal Government**") places high compliance demands on DB Group with its anti-corruption guidelines.

Following the sale of several US companies in 2007 by DB US Holding Corp., the purchaser at the time, National Indemnity Company ("**NICO**"), demanded payment of an adjustment (reduction) of the purchase price of USD 45 million agreed in the underlying purchase agreement and arising upon the occurrence of certain circumstances. DB US Holding Corp. initially contested the existence of this claim. The arbitration proceedings initiated by NICO in July 2023 against DB US Holding Corp. to enforce its claim for immediate payment of the full purchase price adjustment were terminated by way of a settlement and payment of the claimed adjustment amount by DB US Holding Corp. The payment was made using the provisions recognised for this risk at DB US Holding Corp. There are also risks associated with ongoing proceedings (national authorities or the European Commission) against companies in DB Group or the Federal Republic of Germany, the outcome and the potential consequences of which are not yet foreseeable. Due to the approval requirements of the European Commission's state aid investigation into DB Cargo, there are significant risks to the continued existence of DB Cargo AG, resulting in financial risks for DB Group. The initiated transformation of DB Cargo is a necessary basis for compliance with the conditions imposed by the European Commission.

If the restructuring plan cannot be adhered to, further support for DB Cargo AG by DB Group would probably only be possible in return for more far-reaching conditions, including the extensive dismantling of DB Cargo AG, which would place a substantial financial burden on DB Group. Risks at DB Cargo can lead to liquidity shortage at DB Cargo AG and consequently to effects on DB Cargo's operating business, among other things. These risks arise in particular from a delay in the ramp-up of transformation measures, economic developments and the market environment, a reduction in train-path price support and reduced transport volumes due to trade conflicts.

### ***Project implementation***

DB Group's measures involve not only large capital expenditure volumes, but also a large number of highly complex projects such as Stuttgart 21. Changes in the legal framework, delays in implementation (including due to more extensive public participation), higher award prices, construction issues, necessary adjustments during terms often lasting several years, deviations from the increase in funding for capital expenditures agreed with the Federal Government, or changes to purchase prices may lead to project and liquidity risks.

When implementing planned measures from various programs, there is the risk that the planned effects either cannot be realised or can only be realised to a limited extent and/or will be delayed. If these risks materialise, DB's profitability may suffer.

### ***Federal Budget Financing***

At the beginning of 2020, Deutsche Bahn concluded an agreement with the Federal Government that sets out the financing of the existing network until 2029 (*Leistungs- und Finanzierungsvereinbarung – "LuFV III"*). Risks arise from a potential failure to achieve the contractual objectives set out in the LuFV III and from a possible reclaim by the Federal Government following audits of applications of funds for the intended purposes. Due to the sharp rise in construction costs, the 2024 budget was significantly increased via two supplementary agreements (NT 1 and NT 2) and a trilateral agreement (TriLa) with the Federal Government. Higher funding for the existing network is also planned for 2025. This will be provided in the form of equity increases. Further significant adjustments are required and have to be contractually agreed for the years from 2026, as the volume targets and the contractual obligations of the rail infrastructure companies ("**RICs**") under LuFV III can no longer be achieved with the funds agreed in LuFV III.

The economic viability of capital expenditures funded with DB funds or of financing contributions to capital expenditure projects is essential to ensure DB Group's ability to invest in the long term.

Risks exist primarily due to the fact that infrastructure financing has not yet been sufficiently secured from 2026 onwards. Extrapolating the financing volume to 2028 results in an additional gap. There are also risks due to the provisional Federal budget for 2025, which are expected to remain in place until the newly formed Federal Government adopts a regular Federal budget for 2025. If the governmental funds for infrastructure are not increased significantly, there would be considerable risks for network quality, transport performance and economic development. The transport policy targets would therefore not be achievable.

There are also risks due to lower funding from the Federal Government for infrastructure expenditures, for example if certain planned expense topics are not considered eligible for funding. The contractual basis for adequate funding of the infrastructure is to be established in discussion with the Federal Government.

The risks described above regarding infrastructure financing also apply to the financing of TOCs, such as train-path price support in long-distance rail passenger transport and rail freight transport as well as construction and substitute services in local rail passenger transport.

### ***Regulation***

Changes to the legal framework at the national or European level could pose risks to DB Group's business. This general regulatory risk could therefore result in tangible negative effects on profit and loss.

These regulations govern, among other things, the individual components of the pricing systems and general terms and conditions applied by DB Group's rail infrastructure companies. There are risks of

complaints and intervention in this regard. Measures that threaten or even prevent DB Group from attaining reasonable yields in its infrastructure business units (such as an intervention in pricing systems) can therefore threaten financing contributions by DB Group to capital expenditures in infrastructure.

With regard to the infrastructure pricing systems, there are considerable risks for the TOCs in long-distance and freight transport. This is mainly due to the limitation of fee increases in regional rail passenger transport. In accordance with the German Railway Regulation Act (*Eisenbahnregulierungsgesetz* – "ERegG"), the development of fees is linked to the dynamisation of regionalisation funds, which was increased from 1.8 per cent. (2023) to 3.0 per cent. (2025). As part of the Ninth Act to Amend the Regionalisation Act (*Neuntes Gesetz zur Änderung des Regionalisierungsgesetzes* – "RegG"), it was decided in March 2023 that the increase in train-path and station fees in regional rail transport will be set at 1.8 per cent. per year until 2025, contrary to the regulation in the ERegG. This cap leads to a disproportionately large increase in train-path usage fees for long-distance and freight transport.

For 2025, the limitation of regional rail passenger transport dynamisation results in an effective increase in fees of 16.2 per cent. for rail freight transport and 17.7 per cent. for long-distance rail passenger transport. The draft Federal budget for 2025, which forms the basis for the provisional budget for 2025, includes funding to compensate for these effects, although this does not cover the requirements in full. The final amount of funding for 2025 will only be determined once the 2025 Federal budget has been adopted. Further significant risks for the TOCs could arise in the context of the 2026 train-path pricing system if the costs of the implemented and planned equity measures for DB InfraGO AG are factored into the pricing. The Federal Government and DB Group are working on an equalisation mechanism to regulate the cost effects in such a way that the costs incurred as a result of the equity injection do not place a burden on the TOCs. Whether such an equalisation mechanism can be implemented remains uncertain due to the non-adoption of the 2025 Federal budget. The consequences of an equity-related increase in charges would have to be borne by the TOCs in long-distance rail passenger transport and rail freight transport due to the capping of fees for regional rail passenger transport.

The legality of the regional rail passenger transport fee cap is currently being reviewed. In mid-April 2024, DB InfraGO lodged an appeal against the determination of charges for regional passenger rail transport in the train-path price system (TPS) 2025 in accordance with Section 37 Subsection 2 ERegG in conjunction with Section 5 Subsection 10 RegG. Several access right holders have also filed complaints. In the proceedings of DB InfraGO, the Administrative Court of Cologne is referring the question of the admissibility of the regional rail passenger transport price brake to the European Court of Justice: the Administrative Court of Cologne is of the opinion that the calculation of charges for regional rail passenger transport specified in the ERegG restricts the scope for action of DB InfraGO contrary to EU law and violates its independent management as set out in Directive 2006/54/EC (Recast Directive). Should the cap in regional rail passenger transport be contrary to European law, the linking of regional rail passenger transport fee dynamisation to the annual rate of increase in regionalisation funds could be dropped. This would lead to a sharp increase in regional rail passenger transport train-path usage fees and, without compensatory measures, would place a considerable burden on the Federal states' budget for regional rail passenger transport orders, which could result in significant economic risks for DB Regional. A court decision is not expected before the end of 2025.

If the risks described materialise with disproportionate increases in fees for the TOCs, this would have a significant negative impact on the business models of the TOCs in these segments. A significant increase in train-path prices would lead to a marked deterioration in the results of all DB Long-Distance subnetworks and would bring into question the economic viability of individual transport services. The overall structure of the schedule, vehicle and maintenance needs would have to be fundamentally reassessed. This would make it possible to implement Germany in sync (*Deutschland-Takt*) only in a significantly reduced form.

Political risks concern in particular a tightening of existing standards and regulations affecting the railways. The structure of DB Group may also be exposed to risks.

### **ESG Risks**

Risks in the areas of environment, social and governance can have a significant impact on the net assets, financial position or income situation of DB Group. ESG risks affect various areas of the risk categories established in DB Group and are recorded and managed by the relevant departments.

An elementary component of the Group-wide environmental management system according to DIN ISO 14001 is an opportunity and risk assessment. It is the starting point for DB Group's environmental risk prevention. Since 2023, the precautionary principle has been supplemented by the risk management of due diligence obligations along the DB Group's supply chains. At the same time, DB Group's strategy is to use the (natural) resources of its economic activity sparingly (resource conservation targets).

Climate-related transitory opportunities and risks associated with the transition to a decarbonised economy and risks associated with climate change are recorded in DB Group's risk management system and are reported in the affected risk categories if certain threshold values and probabilities of occurrence are exceeded.

Examples of climate-related risks for DB Group in accordance with the TCFD classification of transitory and physical risks are:

- The CO<sub>2</sub> price introduced by the Fuel Emissions Trading Act (*Brennstoffemissionshandelsgesetz* – BEHG) represents a risk for DB Group's purchasing, as DB Group is one of the largest energy consumers in Germany and still has diesel-powered locomotives in operation.
- In order to counteract the risks, DB Group is driving the phase-out of fossil fuels. However, technological developments that lead to other climate-friendly mobility solutions that do not involve rail transport can also represent a risk for DB Group.
- Extreme weather events resulting from climate change represent an acute physical risk for DB Group. These risks are both short-term and long-term, because they are short-term when they occur, but due to their more frequent occurrence due to climate change, DB Group must take them into account over the long term.
- The consequences of climate change, such as storms, floods and heat waves, are impacting DB Group's core business. Extreme weather-related damage to its track infrastructure can lead to losses in revenues and contractual penalties. It also requires additional expenses and capital expenditures in order to repair damage and implement preventive measures. In addition to the infrastructure, rail and road vehicles can also be affected. In recent years, acute physical risks affecting operations and punctuality have increased significantly.
- DB Group also deals with chronic physical risks, such as rising temperatures, which place increased demands on its operational processes, vehicles, buildings and infrastructure.

### **Human Resources**

To implement the Strong Rail strategy, DB Group relies on adequate supply of qualified skilled employees. DB Group has a high annual need for new employees, particularly for personnel in the operational rail business. This situation is exacerbated by the age-related retirement of numerous employees.

The shortage of skilled labor, exacerbated by demographic change, is a core risk for DB Group's business. It continues to be difficult and time-consuming to fill vacancies, particularly in the operational rail business. This in turn results in risks such as low personnel to ensure ongoing business and the long-term loss of knowledge, especially for railway-specific professions.

Risks with regard to employee retention and productivity arise if DB Group does not meet its employees' expectations of a modern working environment due to inflexible working methods and also fails to meet the constantly changing (market) requirements.

Another important challenge and opportunity in this respect is shaping digitalisation in close cooperation with employees and stakeholders. DB Group aims to offer all employees long-term and sustainable prospects within DB Group.

Against the backdrop of economic crises with unclear prospects, the personnel cost structure plays an important role. In terms of the labour market and transport market, DB Group's target is therefore to always conclude competitive collective bargaining agreements.

### **Significant events**

DB Group's activities are based on a technologically complex, networked production system. In general, DB Group tries to combat the risk of potential operational disruptions through regular maintenance and by taking on qualified employees, coupled with continuous quality assurance and process improvements. The nature of rail transport as an open system means that certain factors (such as natural disasters, accidents, sabotage, cyber attacks and theft) over which DB Group has only limited influence, could have a negative impact on operations. Its efforts in such cases focus on minimising the potential effects. However, this could also result in cost risks from countermeasures.

Additional measures to increase public safety at passenger stations and elsewhere, for example by expanding video surveillance, may lead to additional expenses.

With regard to the sale of DB Schenker and DB Arriva, liability risks from the sale agreements can also arise after closing.

### **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 a 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**

There can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. The Notes may be listed on any of the Luxembourg Stock Exchange, Frankfurt Stock Exchange or Berlin Stock Exchange or may 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 (each, a "**Holder**", and together, the "**Holders**") 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 early. 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*").

## **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 (as defined below) 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 current interest rate on the capital market (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 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.

## **Amortisation Notes**

A Holder of a Fixed Rate Note which is redeemed pursuant to an amortisation schedule will be repaid over time and will not receive the principal amount as a lump sum payment at maturity. The interest paid during the life of such Note decreases over time, with the amount of principal paid increasing. The amount paid each month consisting of interest and redemption payments is set out in the amortisation schedule.

## 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.

## Risk of Financial Benchmark and Reference Rate Continuity

Interest rates and indices which are deemed to be "benchmarks" (including the Euro Interbank Offered Rate ("**EURIBOR**") and other interest rates and indices) are the subject of national, international and other regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective while others are still to be implemented. These reforms may cause such "benchmarks" to perform differently than in the past, to disappear entirely, or have other consequences which cannot be predicted. Any such consequence could have a material adverse effect on any Notes linked to or referencing such a "benchmark".

The Benchmarks Regulation applies, subject to certain transitional provisions, to the provision of "benchmarks", the contribution of input data to a "benchmark" and the use of a "benchmark" within the EU. It requires, among other things, (i) "benchmark" administrators to be authorised or registered (or, if non-EU-based, to be subject to an equivalent regime or otherwise recognised or endorsed), and (ii) prevents certain uses by EU supervised entities of "benchmarks" of administrators that are not authorised or registered (or, if non-EU based, not deemed equivalent or recognised or endorsed).

Regulation (EU) 2016/1011 as it forms part of domestic law of the UK by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 (the "**UK Benchmarks Regulation**") applies to the provision of "benchmark", the contribution of input data to a "benchmark" and the use of a "benchmark" within the UK. Similarly, it prohibits the use in the UK by UK supervised entities of "benchmarks" of administrators that are not authorised by the FCA or registered on the FCA register (or, if non-UK based, not deemed equivalent or recognised or endorsed).

Given that the Benchmarks Regulation does not apply to central banks and that the Sterling Overnight Index Average ("**SONIA**"), the Secured Overnight Financing Rate ("**SOFR**") and the Euro short-term rate ("**€STR**") are administered by the Bank of England, the Federal Reserve Bank of New York and the ECB, respectively, SONIA, SOFR and €STR do not fall within the scope of the Benchmarks Regulation as of the date of this Prospectus. In case the administrator of any of these reference rates changes in the future, such reference rate might fall within the scope of the Benchmarks Regulation.

The Benchmarks Regulation or the UK Benchmarks Regulation, as applicable, could have a material impact on any Notes linked to or referencing EURIBOR or any other "benchmark", in particular, if the methodology or other terms of the EURIBOR or such other "benchmark" are changed in order to comply with the requirements of the Benchmarks Regulation. Such changes could, among other things, have the effect of reducing, increasing or otherwise affecting the volatility of the published rate or level of the EURIBOR or such other "benchmark".

More broadly, any of the international, national or other proposals for reform, or the general increased regulatory scrutiny of "benchmarks", could increase the costs and risks of administering or otherwise participating in the setting of a "benchmark" and complying with any such regulations or requirements.

Such factors may have the following effects on certain "benchmarks": (i) discourage market participants from continuing to administer or contribute to such "benchmark"; (ii) trigger changes in the rules or methodologies used in the "benchmarks"; or (iii) lead to the disappearance of the "benchmark". Any of the above changes or any other consequential changes as a result of international or national reforms or other initiatives or investigations could have a material adverse effect on the value or liquidity of, and return on, any Notes linked to or referencing EURIBOR or any other "benchmark".

In addition to the aforementioned Benchmarks Regulation, there are numerous other proposals, initiatives and investigations which may impact "benchmarks". In this context, among other things, a general review of the Benchmarks Regulation was initiated at European level, on the basis of which the European Parliament and the Council reached an agreement on the proposed reforms. The reforms are expected to come into force in January 2026, following their final confirmation and publication in the Official Journal of the European Union.

Investors should be aware that if a "benchmark" to which any Notes are linked, were discontinued or otherwise unavailable, the rate of interest on such Notes will be determined for the relevant period by the fall-back provisions applicable to such Notes, which in the end could result in the same rate being applied until maturity of the Floating Rate Notes, effectively turning the floating rate of interest into a fixed rate of interest.

If a "benchmark" were to be discontinued or otherwise unavailable, the rate of interest for Floating Rate Notes which are linked to such "benchmark" will be determined for the relevant period by the fallback provisions applicable to such Notes.

Under these fallback provisions, regarding Notes linked to EURIBOR or a similar "benchmark", the Issuer shall endeavour to appoint an independent adviser, which must be an independent financial institution or independent financial adviser. Such independent adviser would be tasked with determining whether a recognised successor rate to the discontinued "benchmark" exists. If that is not the case, the independent adviser will attempt to find an alternative rate. Any such successor rate or alternative rate may be subject to the application of adjustments or spreads. If the independent adviser determines a successor rate or alternative rate, such rate will replace the previous "benchmark" for purposes of determining the relevant rate of interest. Such determination will be binding for the Issuer and the Holders. Any adjustment pursuant to these fallback provisions will apply to the immediately following interest period and any subsequent interest period and may be subject to the subsequent operation of the fallback provisions.

If the Issuer cannot appoint an independent adviser or if the independent adviser cannot determine a successor rate or alternative rate following a discontinuation of a relevant "benchmark", the last determined rate of the discontinued "benchmark" will continue to apply for future interest periods of the relevant Notes until a successor rate or alternative rate was determined in accordance with the fallback provisions.

If the independent adviser cannot determine a successor rate or alternative rate following a discontinuation of a relevant benchmark, the Issuer may also redeem the Notes early.

Regarding Notes with Compounded Daily €STR, Compounded Daily SONIA, SONIA Compounded Index, Compounded Daily SOFR or SOFR Compounded Index as applicable reference rate, under the relevant fallback provisions the Issuer or the Calculation Agent would be tasked with determining whether a recognised successor rate to the discontinued €STR, SONIA or SOFR exists. If that is not the case, the Issuer or the Calculation Agent will attempt to find an alternative rate. Any such successor rate or alternative rate may be subject to the application of adjustments or spreads and will then be used as a replacement of €STR, SONIA or SOFR in the respective formula to calculate the respective yield which then is used as reference rate for the Notes. Such determination will be binding for the Issuer and the Holders. Any adjustment pursuant to these fallback provisions will apply to the immediately following interest period and any subsequent interest period and may be subject to the subsequent operation of the fallback provisions.

If the Issuer or the Calculation Agent cannot determine a successor rate or alternative rate following a discontinuation of the €STR, SONIA or SOFR, the last determined rate of the discontinued €STR, SONIA or SOFR will continue to be used to determine the yield for future interest periods of the relevant Notes until a successor rate or alternative rate was determined in accordance with the fallback provisions.

If the Issuer or the Calculation Agent cannot determine a successor rate or alternative rate following a discontinuation of the €STR, SONIA or SOFR, the Issuer may also redeem the Notes early.

Under the terms of the Benchmarks Regulation, the European Commission has also been granted powers to designate a replacement for certain critical benchmarks contained in contracts governed by the laws of an EU Member State, where that contract does not already contain a suitable fallback. It is currently unclear whether the fallback provisions of the Notes would be considered suitable, and there is therefore a risk that if the consent to solicitation is not successful the Notes would be required to transition to a replacement benchmark rate selected by the European Commission. There is no certainty at this stage what any such replacement benchmark would be.

## **Zero Coupon Notes**

Zero Coupon Notes do not pay current interest but are typically issued at a discount from their nominal value. Instead of periodical interest payments, the difference between the redemption price and the issue price constitutes interest income until maturity and reflects the Market Interest Rate. A holder of a Zero Coupon Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the Market Interest Rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing notes with a similar maturity.

## **Taxation**

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. Potential purchasers of Notes who are in any doubt as to their tax position should consult their own independent tax advisers. In addition, potential purchasers should be aware that tax regulations and their application by the relevant taxation authorities may change from time to time. Accordingly, it is not possible to predict the precise tax treatment of the Notes which will apply at any given time.

## **Resolutions of Holders**

The Notes may provide for resolutions of Holders. In such case, a Holder is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the Holders. As such majority resolution properly adopted would be binding on all Holders, certain rights of such Holder against the Issuer under the relevant Terms and Conditions (as defined below) may be amended or reduced or even cancelled.

## **Holdings' Representative**

The Notes may provide for the appointment of a Holdings' Representative. Therefore, a Holder may be deprived of its individual right to pursue and enforce its rights under the relevant Terms and Conditions (as defined below) against the Issuer, such right passing to the Holdings' Representative who is then exclusively responsible to claim and enforce the rights of all Holders.

## **Interests of Natural and Legal Persons Involved in the Issue or the Offer**

Certain of the Dealers and/or their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for, the Issuer in the ordinary course of business. In addition, in the ordinary course of their business activities, these Dealers and/or their affiliates may make or hold a broad array of investments and actively trade debt and equity securities (or related derivative securities) and financial instruments (including bank loans) for their own account and for the accounts of their customers. Such investments and securities activities may involve securities and/or instruments of the Issuer. Certain of the Dealers and/or their affiliates that have a lending relationship with the Issuer routinely hedge their credit exposure to the Issuer consistent with their customary risk management policies. Typically, such Dealers and/or their affiliates would hedge such exposure by entering into transactions which consist of either the purchase of credit default swaps or the creation of short positions in securities, including potentially the Notes. Any such short positions could adversely affect future trading prices of the Notes. The Dealers and their affiliates may also make investment recommendations and/or publish or express independent research views in respect of such securities or financial instruments and may hold, or recommend to clients that they acquire, long and/or short positions in such securities and instruments.

## **RESPONSIBILITY STATEMENT**

Deutsche Bahn Aktiengesellschaft, with registered office in Berlin, Federal Republic of Germany accepts responsibility for the information contained in this Prospectus.

The Issuer hereby declares that the information contained in this Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and makes no omission likely to affect its import.

## GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

### General

Under the Programme, Deutsche Bahn AG 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 € 35,000,000,000 (or its equivalent in any other currency). The Issuer may increase the amount of the Programme in accordance with the terms of the Programme Agreement (as defined below) from time to time.

The Issuer may appoint one or more financial institution(s) by or in accordance with a programme agreement (the "**Programme Agreement**") between the Issuer 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 the Issuer for a specific issue. Notes may be distributed by way of private placements and on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each Tranche will be stated in the Final Terms.

This Prospectus does not constitute a Prospectus under the Prospectus Regulation. Accordingly, any offer of Notes to the public under this Prospectus is not permitted in any Member State of the EEA except that an offer of such Notes to the public in any Member State of the EEA may be permissible at any time:

- (a) to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation;
- (b) to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Regulation) subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer(s) nominated by the Issuer for any such offer; or
- (c) in any other circumstances falling within Article 1 (4) of the Prospectus Regulation.

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 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 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 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 with a maturity of less than one year will not be issued under this Prospectus.

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. 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.

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 Europe AG, Clearstream Banking S.A., Luxembourg and Euroclear Bank SA/NV, 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 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.

Option III – Terms and Conditions for Zero Coupon Notes.

### ***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, Option II or Option III, 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 this 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 minimum denomination of the Notes will be less than Euro 100,000 or an amount in any other currency which is nearly equivalent to Euro 100,000 on the issue date.

Alternatively, the Final Terms shall determine which of Option I, Option II or Option III and of the respective further options contained in each of Option I, Option II or Option III 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 this 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 this 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 this Prospectus attached.

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

The Final Terms shall determine which of Option I, Option II or Option III shall be applicable to the individual issue of Notes. Each of the sets of Terms and Conditions of Option I, Option II or Option III 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 this 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 this 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.

### **Form of Notes**

Each Series of Notes will either be represented by one or more physical global bearer notes (such Series: "**Physical Notes**") or represented by an electronic central register security (such Series: "**Electronic Notes**").

#### *Physical Notes*

If so specified in the relevant Final Terms, the relevant Series of Notes (or each Tranche of such Series, as the case may be) will be represented on issue by a temporary global note. Interests in such temporary global note will be exchangeable, in whole or in part, for interest in a permanent global note on or after the date 40 days after the later of the commencement of the offering and the relevant issue date, upon certification as to non-U.S. beneficial ownership.

#### *Electronic Notes*

If so specified in the relevant Final Terms, the relevant Series of Notes will be represented by a central register security pursuant to Section 4 Subsection 2 of the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere – "eWpG"*) (a "**Central Register Security**") in bearer form and will be entered into a central securities register pursuant to Section 12 eWpG (such register, a "**Central Securities Register**") operated by Clearstream Europe AG (the "**Central Registrar**").

For the issuance of Central Register Securities, the Central Registrar will use its proprietary digital platform D7 Digitiser ("**D7 Digitiser**"). Upon instruction of the Issuer via the D7 Digitiser to the Central Registrar, the Notes will be issued by the Central Registrar by making the respective entries into the Central Securities Register while referencing the Terms and Conditions of the relevant Series, which will be submitted (*niedergelegt*) to the Central Registrar by or on behalf of the Issuer prior to the issuance of the relevant Series of Notes.

The Central Registrar is entered into the Central Securities Register as the holder (*Inhaber*) of each Central Register Security in collective entry (*Sammeleintragung*) pursuant to Section 8 Subsection 1 No. 1 eWpG for the aggregate principal amount of the Notes of the relevant Series issued and holds such Notes in trust for the relevant Holders of such Series as the beneficiaries (*Berechtigte*) within the meaning of Section 3 Subsection 2 eWpG.

Central Register Securities in collective entry (*Sammeleintragung*) are deemed pursuant to Section 9 Subsection 1 Sentence 1 eWpG to form a collective securities inventory (*Wertpapiersammelbestand*) in which the relevant Holders hold proportional co-ownership interests or similar rights transferrable in accordance with applicable law and the rules and regulations of Clearstream Europe AG as the relevant clearing system.

No physical global note certificate (*Sammelurkunde*) or definitive note certificates and interest coupons will be issued for such Series of Notes and any claim of the relevant Holders to request to change the entry of the Central Register Securities from collective to individual entry (*Einzeleintragung*) or to request to exchange the Central Register Security for a global note certificate (*Sammelurkunde*) or for definitive note certificates is explicitly excluded.

### **Controlling Language**

The Final Terms will specify German or English to be the controlling language.

## TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES – English Language Version

### TERMS AND CONDITIONS

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

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

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

**Option III** comprises the set of Terms and Conditions that applies to tranches of Zero Coupon Notes.

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, Option II or Option III, including certain further options contained therein, 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 at the time of 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 contain the relevant items that are to 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 further options contained in the set of Terms and Conditions for Option I, Option II or Option III:**

## TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES – German Language Version

### EMISSIONSBEDINGUNGEN

Die Emissionsbedingungen für die Schuldverschreibungen (die "**Emissionsbedingungen**") sind nachfolgend in drei 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.

**Option III** umfasst den Satz der Emissionsbedingungen, der auf Tranchen von Nullkupon-Schuldverschreibungen 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 oder Option III (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 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 oder Option III enthalten sind:**

The provisions of these Terms and Conditions apply to the Notes as completed by the information contained in 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 instructions, 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.]

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 – Terms and Conditions that apply to fixed rate Notes**

**OPTION I – Emissionsbedingungen für festverzinsliche Schuldverschreibungen**

**§ 1  
CURRENCY, DENOMINATION, FORM,  
CERTAIN DEFINITIONS**

**§ 1  
WÄHRUNG, NENNBETRAG, FORM,  
DEFINITIONEN**

(1) *Currency; Denomination.* This tranche of Notes (the "**Notes**") of Deutsche Bahn AG (the "**Issuer**") is being issued in [**insert Specified Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [**in case the Global Note is an NGN insert: (subject to § 1 (6))**] of [**insert aggregate principal amount**] (in words: [**insert aggregate principal amount in words**]) in a denomination of [**insert Specified Denomination**] (the "**Specified Denomination**").

(1) *Währung; Nennbetrag.* Diese Tranche der Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Deutsche Bahn AG (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 einer Stückelung von [**festgelegte Stückelung einfügen**] (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

**[In the case of Physical Notes, insert:**

**[Im Falle von körperlich verbrieften Schuldverschreibungen einfügen:**

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

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

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

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

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

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde wird von oder im Namen der Emittentin handschriftlich unterschrieben und wird von oder im Namen des Fiscal Agent mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

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

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

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchanged for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung,

global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note (each a "**Global Note**" and together the "**Global Notes**") will each be signed handwritten by or on behalf of the Issuer and will each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and coupons will not be issued.

- (b) The Temporary Global Note will be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "**Exchange Date**") not earlier than 40 days after the date of issue. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is/are not (a) U.S. person or persons (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payments of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 7).]

die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde (jeweils eine "**Globalurkunde**" und zusammen die "**Globalurkunden**") werden jeweils von oder im Namen der Emittentin handschriftlich unterschrieben und werden von oder im Namen des Fiscal Agent mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen darf. 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 verbriefte Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten

Staaten (wie in § 7 definiert) zu liefern.]

(4) *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 Europe AG ("**CEU**") [,] [Clearstream Banking S.A., Luxembourg ("**CBL**")], [and] [Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("**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 case the Global Note is an 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 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 interest or other comparable beneficial interest or right in the Global Note.

[In case the Global Note is an NGN insert:

(6) *Records of the ICSDs.* The aggregate principal amount of the Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the

(4) *Clearingsystem.* Jede die Schuldverschreibungen verbrieftende Globalurkunde wird von dem oder im Namen des Clearingsystems verwahrt. "**Clearingsystem**" bedeutet [bei mehr als einem Clearingsystem einfügen: jeweils] Folgendes: [Clearstream Europe AG ("**CEU**") [,] [Clearstream Banking S.A., Luxemburg ("**CBL**")], [und] [Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("**Euroclear**")]] [(CBL und Euroclear jeweils ein internationaler Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities depository*) ("**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**"))] [,] [und] [anderes Clearingsystem 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 der Globalurkunde.

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

(6) *Register der ICSDs.* Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen

aggregate principal amount of the Notes represented by the Global Note and a statement issued for these purposes by an ICSD stating the principal amount of the Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

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

**[In case the Temporary Global Note is an 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.]]

**[In the case of Electronic Notes insert:<sup>1</sup>**

- (2) *Form.* The Notes are represented by a Central Register Security entered into a central securities register (the "**Central Securities Register**") operated by the Central Registrar. The Central Registrar is entered into the Central Securities Register as the holder (*Inhaber*) of the Central Register Securities in collective entry (*Sammeleintragung*) pursuant to Section 8 Subsection 1 No. 1 eWpG for the aggregate principal amount of Notes issued. Central Register Securities in

führt) sind schlüssiger Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei einer Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung oder Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Register der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs eingetragenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der gesamte Nennbetrag der zurückgezahlten bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.]]

**[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 Register der ICSDs eingetragen werden.]]

**[Im Falle von elektronischen Schuldverschreibungen einfügen:<sup>2</sup>**

- (2) *Form.* Die Schuldverschreibungen sind durch ein Zentralregisterwertpapier verbrieft und in ein von der Zentralregisterführerin geführtes zentrales Wertpapierregister (das "**Zentralwertpapierregister**") eingetragen. Die Zentralregisterführerin ist gemäß § 8 Absatz 1 Nr. 1 eWpG in das Zentralwertpapierregister als Inhaberin der Zentralregisterwertpapiere in Höhe des Gesamtnennbetrags der begebenen

<sup>1</sup> Availability of option for specific Series to be agreed with Fiscal Agent and D7 Digitiser prior to issuance.

<sup>2</sup> Verfügbarkeit der Option für spezifische Serie vor Emission mit Fiscal Agent und D7 Digitiser abzustimmen.

collective entry (*Sammeleintragung*) are deemed by statutory law to form a collective securities inventory (*Wertpapiersammelbestand*).

A physical global note certificate (*Sammelurkunde*) or definitive note certificates and interest coupons will not be issued. Any claim of the Holders to request to change the entry of the Central Register Securities from collective entry (*Sammeleintragung*) to individual entry (*Einzeleintragung*) or to request to exchange the Central Register Security for a global note certificate (*Sammelurkunde*) or for definitive note certificates and interest coupons is explicitly excluded.

In the event that (i) the Central Registrar announces an intention to permanently cease business of the Central Securities Register or (ii) the Central Securities Register is closed for business for a continuous period of more than 30 days (other than by reasons that would also affect the clearing of notes represented by physical global note certificates), the Issuer reserves the right to exchange the Notes represented by Central Register Securities in accordance with Section 6 Subsection 2 No. 2 eWpG without the consent of the Holders for identical (*inhaltsgleich*) Notes represented by a physical global note certificate. The Issuer will give notice in accordance with § 14 of any such exchange. The Holders will have no right to request physical delivery of the global note; also in this case any claim of the Holders to request to exchange the global note certificate (*Sammelurkunde*) for definitive note certificates and interest coupons is explicitly excluded.

(3) *Definitions. "Clearing System"* means (3) Clearstream Europe AG ("**CEU**").

"**eWpG**" means the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere*), as amended.

"**Holder**" means the relevant beneficiary (*Berechtigter*) within the meaning of Section 3 Subsection 2 eWpG in relation to a Note. The Holders hold proportional

Schuldverschreibungen in  
Sammeleintragung eingetragen.  
Zentralregisterwertpapiere in  
Sammeleintragung gelten kraft  
Gesetzes als  
Wertpapiersammelbestand.

Eine physische Sammelurkunde oder Einzelurkunden (effektive Stücke) und Zinsscheine werden nicht ausgegeben. Ein Anspruch der Anleihegläubiger auf eine Einzeleintragung auf den Namen der Gläubiger oder auf Ersetzung des Zentralregisterwertpapiers durch eine Sammelurkunde oder durch Einzelurkunden und Zinsscheine ist ausdrücklich ausgeschlossen.

Für den Fall, dass (i) die Zentralregisterführerin die Absicht ankündigt, den Geschäftsbetrieb des Zentralwertpapierregisters endgültig einzustellen oder (ii) das Zentralwertpapierregister für einen ununterbrochenen Zeitraum von mehr als 30 Tagen für den Geschäftsbetrieb geschlossen ist (außer aus Gründen, die auch das Clearing von Schuldverschreibungen, die durch physische Sammelurkunden verbrieft sind, betreffen), behält sich die Emittentin vor, das Zentralregisterwertpapier gemäß § 6 Absatz 2 Nr. 2 eWpG ohne Zustimmung der Gläubiger durch inhaltsgleiche, durch eine physische Sammelurkunde verbrieft Schuldverschreibungen zu ersetzen. Die Emittentin wird diese Ersetzung gemäß § 14 bekannt machen. Der Anspruch der Gläubiger auf die physische Herausgabe der Sammelurkunde ist ausgeschlossen; auch in diesem Fall ist ein Anspruch der Gläubiger auf Ersetzung der Sammelurkunde durch Einzelurkunden und Zinsscheine ausdrücklich ausgeschlossen.

*Definitionen. "Clearingsystem"* bedeutet Clearstream Europe AG ("**CEU**").

"**eWpG**" bezeichnet das Gesetz über elektronische Wertpapiere in seiner jeweils geltenden Fassung.

"**Gläubiger**" bezeichnet den jeweiligen Berechtigten im Sinne des § 3 Absatz 2 eWpG in Bezug auf eine Schuldverschreibung. Den Gläubigern

co-ownership interests or similar rights in the collective securities inventory (*Wertpapiersammelbestand*), which are transferable in accordance with applicable law and the rules and regulations of the Clearing System.

"**Central Registrar**" means CEU or any other central securities depository specified by the Issuer as registrar within the meaning of Section 12 Subsection 2 No. 1 eWpG

"**Central Register Security**" means an electronic security pursuant to Section 4 Subsection 2 eWpG.]

## § 2

### STATUS, NEGATIVE PLEDGE

- (1) *Status.* The Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer except for any obligations preferred by law.
- (2) *Negative Pledge.* As long as any of the Notes remain outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, the Issuer undertakes (i) not to secure or have secured by mortgage, land charge or lien any present or future Capital Market Indebtedness (as defined below) and any guarantee or indemnity given in respect thereof without at the same time having the Holders share equally and rateably in such security, unless such encumbrance is required by law or by any authority and (ii) to procure that none of its group subsidiaries (*Konzernunternehmen* as defined in Section 18 German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*)) DB Fernverkehr Aktiengesellschaft, DB Regio Aktiengesellschaft, DB Cargo AG, DB InfraGO Aktiengesellschaft and DB Energie GmbH will secure or have secured by mortgage, land charge or lien any present or future Capital Market Indebtedness and any guarantee or indemnity given in respect thereof without at the same time having the Holders share equally and rateably in such security, unless such encumbrance is required by law or by any authority.

stehen Miteigentumsanteile oder vergleichbare Teilrechte an dem Wertpapiersammelbestand zu, die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Regeln und Bestimmungen des Clearingsystems übertragen werden können.

"**Zentralregisterführerin**" bezeichnet CEU oder einen anderen von der Emittentin als Registerführer im Sinne des § 12 Absatz 2 Nr. 1 eWpG benannten Zentralverwahrer.

"**Zentralregisterwertpapier**" bezeichnet ein elektronisches Wertpapier gemäß § 4 Absatz 2 eWpG.]

## § 2

### STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG

- (1) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten 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, (i) keine gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie nachstehend definiert) und keine Garantie oder Gewährleistung hierfür durch Grund- oder Mobiliarpfandrechte zu besichern oder besichern zu lassen, ohne gleichzeitig die Gläubiger an derselben Sicherheit im gleichen Rang und gleichen Verhältnis teilnehmen zu lassen, es sei denn, eine solche Besicherung ist gesetzlich oder behördlich vorgeschrieben, und (ii) ihre Konzernunternehmen (wie in § 18 Aktiengesetz definiert) DB Fernverkehr Aktiengesellschaft, DB Regio Aktiengesellschaft, DB Cargo AG, DB InfraGO Aktiengesellschaft und DB Energie GmbH zu veranlassen, keine gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten und keine Garantie oder Gewährleistung hierfür durch Grund- oder Mobiliarpfandrechte zu besichern oder besichern zu lassen,

Within the context of these Conditions "**Capital Market Indebtedness**" means any present or future indebtedness that is represented, embodied or documented in the form of notes or other securities which are customarily traded or capable of being traded on any stock exchange or similarly organised securities market, or obligations arising from assignable loan agreements (*Schuldscheindarlehen*).

### § 3 INTEREST

- (1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their outstanding aggregate principal amount at the rate of **[insert Rate of Interest]** per cent. (the "**Interest Rate**") from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5 (1)). Interest shall be payable **[in case there is more than one Interest Payment Date per year insert: [In the case of Notes other than Amortisation Notes insert: [semi-annually] [annually]] [In the case of Amortisation Notes insert: [monthly] [bi-monthly] [quarterly] [semi-annually] [annually]] in arrear on [insert Fixed Interest Date(s)] [in case there are Interest Payment Dates in more than one year insert: in each year] ([in case there is more than one Interest Payment Date insert: each such date, an] [in case there is only one Interest Payment Date insert: the] "Interest Payment Date")**. **[In case there is more than one Interest Payment Date insert: The first payment of interest shall be made on [insert first Interest Payment Date] and the last payment of interest shall be made on [insert last Interest Payment Date].]** **[In the case of Notes other than Amortisation Notes insert: On [in case there is more than one Interest Payment Date insert: each] [in case there is only one Interest Payment Date insert: the] Interest Payment Date [in the case of a short or long first Interest Period insert: other than the Interest Payment Date falling on [insert first**

ohne gleichzeitig die Gläubiger an derselben Sicherheit im gleichen Rang und gleichen Verhältnis teilnehmen zu lassen, es sei denn, eine solche Besicherung ist gesetzlich oder behördlich vorgeschrieben.

**"Kapitalmarktverbindlichkeit"** bedeutet im Rahmen dieser Bedingungen jede gegenwärtige oder zukünftige Verbindlichkeit, die in Form von Schuldverschreibungen oder sonstigen Wertpapieren, die üblicherweise an einer Börse oder einem vergleichbaren organisierten Wertpapiermarkt gehandelt werden oder gehandelt werden können, verbrieft, verkörpert oder dokumentiert sind, sowie Verbindlichkeiten, die sich aus Schuldscheindarlehen ergeben.

### § 3 ZINSEN

- (1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren ausstehenden Gesamtnennbetrag verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]** % (der "**Zinssatz**"). Die Zinsen sind **[falls es mehr als einen Zinszahlungstag pro Jahr gibt, einfügen: [Im Fall von Schuldverschreibungen mit Ausnahme von Amortisationsanleihen einfügen: [halbjährlich] [jährlich]] [im Fall von Amortisationsanleihen einfügen: [monatlich] [zweimonatlich] [vierteljährlich] [halbjährlich] [jährlich]] nachträglich am [Festzinstermine] einfügen]** **[falls es Zinszahlungstage in mehr als einem Jahr gibt, einfügen: eines jeden Jahres] zahlbar ([falls es mehr als einen Zinszahlungstag gibt, einfügen: jeweils ein] [falls es nur einen Zinszahlungstag gibt, einfügen: der] "Zinszahlungstag")**. **[Falls es mehr als einen Zinszahlungstag gibt, einfügen: Die erste Zinszahlung erfolgt am [ersten Zinszahlungstag einfügen] und die letzte Zinszahlung erfolgt am [letzten Zinszahlungstag einfügen].]** **[Im Fall von Schuldverschreibungen mit Ausnahme von Amortisationsanleihen einfügen: An [falls es mehr als einen Zinszahlungstag gibt, einfügen: jedem] [falls es nur einen**

**Interest Payment Date]** (the "First Interest Payment Date") **]** [in the case of a short or long last Interest Period insert: [and] other than the Interest Payment Date falling on [insert last Interest Payment Date] (the "Last Interest Payment Date")], interest in the amount of [insert amount of interest per Note in the Specified Denomination] will be paid per Note in the Specified Denomination. **[In the case of a short or long first Interest Period insert:** On the First Interest Payment Date an initial broken amount of interest in the amount of [insert initial broken amount of interest per Note in the Specified Denomination] will be paid per Note in the Specified Denomination.] **[In the case of a short or long last Interest Period insert:** On the Last Interest Payment Date a final broken amount of interest in the amount of [insert final broken amount of interest per Note in the Specified Denomination] will be paid per Note in the Specified Denomination.]] **[In the case of Amortisation Notes insert:** The amount of interest to be paid on each Interest Payment Date is set out in the amortisation schedule (the "Amortisation Schedule") set out in § 17.] Interest Payment Dates are subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 4 (4).

**Zinszahlungstag gibt, einfügen:** dem] Zinszahlungstag **[im Fall einer kurzen oder langen ersten Zinsperiode einfügen:** mit Ausnahme des Zinszahlungstags, der auf den **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** (der "erste Zinszahlungstag") fällt,] **[im Fall einer kurzen oder langen letzten Zinsperiode einfügen:** [und] mit Ausnahme des Zinszahlungstags, der auf den **[letzten Zinszahlungstag einfügen]** (der "letzte Zinszahlungstag") fällt,] werden Zinsen in Höhe von **[Zinsbetrag je Schuldverschreibung in der festgelegten Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung in der festgelegten Stückelung gezahlt. **[Im Fall einer kurzen oder langen ersten Zinsperiode einfügen:** An dem ersten Zinszahlungstag wird ein anfänglicher Bruchteilszinsbetrag in Höhe von **[anfänglichen Bruchteilszinsbetrag je Schuldverschreibung in der festgelegten Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung in der festgelegten Stückelung gezahlt. **[Im Fall einer kurzen oder langen letzten Zinsperiode einfügen:** An dem letzten Zinszahlungstag wird ein abschließender Bruchteilszinsbetrag in Höhe von **[abschließenden Bruchteilszinsbetrag je Schuldverschreibung in der festgelegten Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung in der festgelegten Stückelung gezahlt.]] **[Im Fall von Amortisationsanleihen einfügen:** Die an jedem Zinszahlungstag zu zahlenden Zinsen sind in dem in § 17 enthaltenen Amortisationsplan (der "Amortisationsplan") aufgeführt.] Zinszahlungstage unterliegen einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 4 (4) enthaltenen Bestimmungen.

(2) *Default Interest.* The Notes shall cease to bear interest as from the beginning of the day on which they are due for redemption. If the Issuer fails to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Notes at the statutory default rate of interest<sup>3</sup>.

(2) *Verzugszinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, wird der ausstehende Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich)

<sup>3</sup> The statutory default rate of interest for the year is five percentage points above the base rate published by *Deutsche Bundesbank* from time to time, Section 288 Subsection 1, Section 247 Subsection 1 BGB.

in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen verzinste<sup>4</sup>.

(3) *Calculation of Interest Amount.* If the amount of interest payable under the Notes (the "**Interest Amount**") is required to be calculated for any period of time **[in the case of Notes other than Amortisation Notes insert:**(other than the amount[s] of interest set out in paragraph (1) of this § 3)], such amount of interest shall be calculated by applying the Rate of Interest to the outstanding aggregate principal amount, multiplying this amount by the applicable Day Count Fraction (as defined below) and rounding the resulting figure to the nearest sub-unit of the Specified Currency, half of such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with the applicable market convention.

(3) *Berechnung des Zinsbetrags.* Falls der auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinsbetrag (der "**Zinsbetrag**") für einen bestimmten Zeitraum zu berechnen ist **[im Fall von Schuldverschreibungen mit Ausnahme von Amortisationsanleihen einfügen:** (mit Ausnahme [des Zinsbetrags] [der Zinsbeträge], [der] [die] in Absatz (1) dieses § 3 aufgeführt [ist] [sind]]), erfolgt die Berechnung des Zinsbetrags, indem der Zinssatz auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag angewendet wird, dieser Betrag mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert und das hieraus resultierende Ergebnis auf die nächste Untereinheit der festgelegten Währung gerundet wird, wobei eine halbe Untereinheit aufgerundet wird oder die Rundung ansonsten gemäß der anwendbaren Marktconvention erfolgt.

(4) *Day Count Fraction.* "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an Interest Amount on any Note for any period of time (the "**Calculation Period**"):

(4) *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrags auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

**[in the case of Actual / Actual (ICMA) insert:**

**[im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:**

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

1. falls der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Bezugsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, oder, falls der Zinsberechnungszeitraum der Bezugsperiode entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Bezugsperiode und (2) der Anzahl der Bezugsperioden (wie nachstehend angegeben) in einem Kalenderjahr; oder

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

2. falls der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Bezugsperiode, in die das Ende

<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 Absatz 1 BGB (Bürgerliches Gesetzbuch).

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

**"Reference Period"** means the period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date or from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next Interest Payment Date. **[In the case of a short first or last Calculation Period insert:** For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period, **[in the case of a short first Calculation Period insert:** **[deemed Interest Commencement Date]]** **[in the case of a short last Calculation Period insert:** **[deemed Interest Payment Date]]** shall be deemed to be the **[in the case of a short first Calculation Period insert:** Interest Commencement Date] **[in the case of a short last Calculation Period insert:** Interest Payment Date].] **[In the case of a long first or last Calculation Period insert:** For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period, **[in the case of a long first Calculation Period insert:** **[deemed Interest Commencement Date and deemed first Interest Payment Date]]** shall be deemed to be the **[in the case of a long first Calculation Period insert:** Interest Commencement Date or Interest Payment Date, respectively] **[in the case of a long last Calculation Period insert:** **[deemed last Interest Payment Date]]** **[in the case of a long last Calculation Period insert:** shall be deemed to be the last Interest Payment Date].]

des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus

- (a) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode und (2) der Anzahl der Bezugsperioden in einem Jahr; und
- (b) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Bezugsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode und (2) der Anzahl der Bezugsperioden in einem Jahr.

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

**[in the case of Actual/Actual (ISDA)**

**insert:** 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 the portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in the portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

**[in the case of Actual/365 (Fixed)**

**insert:** the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

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

**[in the case of 30/360, 360/360 or Bond**

**Basis insert:** the number of days in the Calculation Period divided by 360, with the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 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).]

**einfügen:** als Verzinsungsbeginn bzw. erster Zinszahlungstag] **[im Fall eines langen letzten**

**Zinsberechnungszeitraums**

**einfügen:** gilt der] **[im Fall eines langen letzten**

**Zinsberechnungszeitraums fiktiven**

**letzten Zinszahlungstag einfügen] [im**

**Fall eines langen letzten Zinsberechnungszeitraums**

**einfügen:** als letzter Zinszahlungstag].]

**[im Fall von Actual/Actual (ISDA)**

**einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im

Zinsberechnungszeitraum, dividiert

durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraums 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 Zinsberechnungszeitraums dividiert

durch 365).]

**[im Fall von Actual/365 (Fixed)**

**einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum

dividiert durch 365.]

**[im Fall von Actual/360 einfügen:** die

tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert

durch 360.]

**[im Fall 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

Zinsberechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines

Monats fällt, wobei in diesem Fall der den letzten Tag enthaltende Monat

nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der

letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den

letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat

Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

**[in the case of 30E/360 or Eurobond Basis:** the number of days in the Calculation Period divided by 360 (with the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 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).]

**[im Fall 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 zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums, es sei denn, der Fälligkeitstag ist – im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraums - der letzte Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

#### § 4 PAYMENTS

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

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

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

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

#### § 4 ZAHLUNGEN

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

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

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

- (2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

- |     |   |     |   |
|-----|---|-----|---|
| (3) | <p><i>Discharge.</i> The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.</p>   | (3) | <p><i>Erfüllung.</i> Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.</p>  |
| (4) | <p><i>Payment Business Day.</i> If the due date for payment of any amount in respect of any Note would otherwise not be a Payment Business Day (as defined below), the due date for the relevant payment shall be postponed to the next following day that is a Payment Business Day. The Holder shall not be entitled to any interest or other payment as a result of such postponement.</p> | (4) | <p><i>Zahltag.</i> Sofern der Fälligkeitstag für eine Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung ansonsten auf einen Tag fällt, der kein Zahltag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Fälligkeitstag für diese Zahlung auf den nächstfolgenden Tag verschoben, bei dem es sich um einen Zahltag handelt. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verschiebung zu verlangen.</p> |

For these purposes, "**Payment Business Day**" means any day (other than a Saturday or a Sunday) (i) on which the Clearing System is operational and (ii) on which [commercial banks and foreign exchange markets in [insert all relevant financial centres] settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits)] [[and] on which all relevant parts of the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2) or any successor/replacement system ("T2") are operational].

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), (i) an dem das Clearingsystem betriebsbereit ist und (ii) an dem [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen] Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind] [[und] alle betroffenen Bereiche des Real-time Gross Settlement System des Eurosystems (T2) oder dessen Nachfolger oder Ersatzsystem ("T2") betriebsbereit sind].

- |     |   |     |  |
|-----|---|-----|--|
| (5) | <p><i>References to Principal and Interest.</i> References in these Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; the Early Redemption Amount of the Notes; <b>[in case the Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer insert: the Call Redemption Amount of the Notes;] [in case the Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer at the Call Redemption Amount (Make Whole) insert: the Call Redemption Amount (Make Whole) of the Notes;]</b> and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. References in these Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.</p> | (5) | <p><i>Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.</i> Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; <b>[im Fall, dass die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, einfügen: den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] [im Fall, dass die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen zum Wahl-Rückzahlungsbetrag (Make Whole) vorzeitig zurückzahlen, einfügen: den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Make Whole) der Schuldverschreibungen;]</b> 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</p> |
|-----|---|-----|--|

zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

- (6) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit any interest or principal amounts not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date with the local court (*Amtsgericht*) of Frankfurt am Main, even if such Holders are not in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the claims of such Holders against the Issuer shall cease.

- (6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin 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.

## § 5 REDEMPTION

[In the case of all Notes other than Amortisation Notes insert:

- (1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled (and subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 4 (4)) the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[insert Maturity Date]** (the "**Maturity Date**"). The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Note shall be its Specified Denomination.]

[In the case of Amortisation Notes insert:

- (1) *Repayment in Instalments.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled (and subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 4 (4)) the Notes shall be redeemed in accordance with the Amortisation Schedule on each Interest Payment Date set out in the Amortisation Schedule from (and including) **[insert first Interest Payment Date]** to (and including) **[insert Maturity Date]** (the "**Maturity Date**"). The aggregate amount of all redemption amounts (as set out in the Amortisation Schedule) in relation to each Note shall be equal to its principal amount. The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Note shall be its remaining outstanding principal amount (the "**Remaining Outstanding Principal Amount**") as per the Interest

## § 5 RÜCKZAHLUNG

[Im Fall von Schuldverschreibungen mit Ausnahme von Amortisationsanleihen einfügen:

- (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen (vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 4 (4) enthaltenen Bestimmungen) zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag einfügen]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht der festgelegten Stückelung der Schuldverschreibungen.]

[Im Fall von Amortisationsanleihen einfügen:

- (1) *Ratierliche Rückzahlung.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen (vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 4 (4) enthaltenen Bestimmungen) nach Maßgabe des Amortisationsplans an jedem im Amortisationsplan aufgeführten Zinszahlungstag vom **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** (einschließlich) bis zum **[Fälligkeitstag einfügen]** (einschließlich) (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Die Summe aller Rückzahlungsbeträge (wie im Amortisationsplan festgelegt) in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibung. Der

Payment Date immediately preceding the actual date of redemption (as set out in the Amortisation Schedule).]

**"Rückzahlungsbetrag"** in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem verbleibenden ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibung (der "Verbleibende Ausstehende Nennbetrag je Schuldverschreibung") am Zinszahlungstag unmittelbar vor dem tatsächlichen Rückzahlungstag (wie im Amortisationsplan festlegt).]

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.*

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.*

(a) If as a result of any change in, or amendment to, the tax laws or regulations of the country in which the Issuer has its domicile or tax residence, or any political subdivision or taxing authority thereof, or any change in, or amendment to, the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment is effective on or after the date on which the last tranche of this Series of Notes is issued, the Issuer is required, in connection with the next payment due on the Notes, to pay Additional Amounts (as defined in § 7), and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem the Notes in whole but not in part at any time at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest (if any) accrued to (but excluding) the date fixed for redemption.

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich etwaiger bis zu dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften des Landes, in dem die Emittentin ihren Hauptsitz oder Steuersitz hat, oder dessen politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird an oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) bei der nächsten fälligen Zahlung auf die Schuldverschreibungen zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger, der Emittentin zur Verfügung stehender, Maßnahmen vermieden werden kann.

(b) The Issuer must give the Fiscal Agent and the Holders no less than 30 days' nor more than 60 days' prior notice of redemption in accordance with § 14. However, no such notice of

(b) Die Emittentin hat die Kündigung dem Fiscal Agent und den Gläubigern gemäß § 14 mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 Tagen und nicht mehr als 60 Tagen

redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obliged to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, the obligation to pay such Additional Amounts or make such deduction or withholding is not longer in effect. Such notice of redemption shall be irrevocable and shall specify:

- (i) the Series of Notes to be redeemed (including applicable securities identification numbers, as necessary);
- (ii) a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem; and
- (iii) the date fixed for redemption.

mitzuteilen. Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig wäre, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist. Die Kündigung ist unwiderruflich und beinhaltet die folgenden Angaben:

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

**[In case the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert:**

- (3) *Early Redemption at the Option of the Issuer.*
  - (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem the Notes in whole or in part on the Call Redemption Date[s] or at any time thereafter until the respective subsequent Call Redemption Date at the Call Redemption Amount[s] set forth below together with interest, if any, accrued to (but excluding) the respective redemption date.

**[Im Fall, dass die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:**

- (3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*
  - (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise an [dem] [den] Wahl-Rückzahlungstag[en] (Call) oder jederzeit danach bis zu dem jeweils nachfolgenden Wahl-Rückzahlungstag (Call) zu [dem] [den] Wahl-Rückzahlungs[betrag] [beträgen] (Call), wie nachstehend angegeben,

zuzüglich etwaiger bis zum jeweiligen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

Call Redemption Date[s]      Call Redemption Amount[s]  
**[insert Call Redemption Date(s)]      [insert Call Redemption Amount(s)]**

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Call)      Wahl-Rückzahlungstag[e] (Call)  
**[Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call) einfügen]      [Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call) einfügen]**

(b) The Issuer must give the Fiscal Agent and the Holders no less than **[30] [insert other minimum notice period (which shall be no less than 5 business days)]** days' nor more than 60 days' prior notice of redemption in accordance with § 14. Such notice shall be irrevocable and shall specify:

(b) Die Emittentin hat die Kündigung dem Fiscal Agent und den Gläubigern gemäß § 14 mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als **[30] [andere Mindestkündigungsfrist einfügen, die nicht weniger als 5 Geschäftstage betragen darf]** Tagen und nicht mehr als 60 Tagen mitzuteilen. Sie ist unwiderruflich und beinhaltet die folgenden Angaben:

- (i) the Series of Notes to be redeemed (including applicable securities identification numbers, as necessary);
- (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part and, if in part, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
- (iii) the redemption date on which the Notes are to be redeemed; and
- (iv) the Call Redemption Amount at which the Notes are to be redeemed.

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen (einschließlich gegebenenfalls anwendbarer Wertpapierkennnummern);
- (ii) eine Erklärung, ob diese Serie insgesamt oder teilweise zurückgezahlt wird, und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen ;
- (iii) den Rückzahlungstag, an dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden; und
- (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

(c) In the case of a partial redemption of Notes, the Notes to be redeemed shall be selected in

(c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden,

accordance with the rules and procedures of the relevant Clearing System. **[In the case of Notes in NGN form insert:** Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in aggregate principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]]

werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des relevanten Clearingsystems ausgewählt. **[Im Fall, dass die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, einfügen:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.]]

**[In case the Notes are subject to Early Redemption (Make Whole) at the Option of the Issuer insert:**

**[Im Fall, dass Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Make Whole) anwendbar ist, einfügen:**

([4]) *Early Redemption at the Option of the Issuer (Make Whole).*

([4]) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Make Whole).*

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem the Notes in whole or in part on the Call Redemption Date (*Make Whole*) at the Call Redemption Amount (*Make Whole*).

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise an dem Wahl-Rückzahlungstag (*Make Whole*) zum Wahl-Rückzahlungsbetrag (*Make Whole*) zurückzahlen.

The "**Call Redemption Amount (Make Whole)**" of a Note shall be calculated by the Calculation Agent on the Call Redemption Date (*Make Whole*) as an amount equal to the sum of:

Der "**Wahl-Rückzahlungsbetrag (Make Whole)**" einer Schuldverschreibung entspricht der am Rückzahlungsberechnungstag (*Make Whole*) von der Berechnungsstelle zu berechnenden Summe aus:

- (i) the principal amount of the Note to be redeemed;
- (ii) the Applicable Premium; and
- (iii) accrued but unpaid interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date (*Make Whole*).

- (i) dem Nennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibung;
- (iii) der Anwendbaren Prämie; und
- (iii) etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (*Make Whole*) (ausschließlich) aufgelaufenen und nicht gezahlten Zinsen.

The "**Applicable Premium**" means the excess, if any, of:

"**Anwendbare Prämie**" bezeichnet den etwaigen Überschuss des

(i) the present value on the Call Redemption Date (*Make Whole*) of the sum of:

(A) the principal amount of the Notes to be redeemed; and

(B) all remaining scheduled interest payments in respect of such Note from (and including) the Call Redemption Date (*Make Whole*) to (but excluding) the Maturity Date (excluding, for the avoidance of doubt, interest accrued to (but excluding) the Call Redemption Date (*Make Whole*)),

discounted at the Benchmark Yield plus **[insert relevant percentage rate]** per cent.

over

(ii) the principal amount of such Note on the Call Redemption Date (*Make Whole*).

**"Benchmark Yield"** means the yield of the Pricing Benchmark which appears on the Screen Page on the Call Redemption Calculation Date (*Make Whole*) at or about **[insert relevant time]** (**[insert relevant financial centre]** time). If such yield is not displayed and/or the Screen Page

(i) Barwerts zum Wahl-Rückzahlungstag (*Make Whole*) der Summe aus:

(A) dem Nennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibung; zuzüglich

(B) aller vom Wahl-Rückzahlungstag (*Make Whole*) (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) vorgesehenen und noch ausstehenden Zinszahlungen hinsichtlich dieser Schuldverschreibungen (zur Klarstellung: ohne Berücksichtigung der bis zum Wahl-Rückzahlungstag (*Make Whole*) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen),

abgezinst mit der Benchmark-Rendite zuzüglich **[Prozentsatz einfügen]** %

gegenüber

(ii) dem Nennbetrag dieser Schuldverschreibung am Wahl-Rückzahlungstag (*Make Whole*).

**"Benchmark-Rendite"** bezeichnet die auf der Bildschirmseite am Rückzahlungsberechnungstag (*Make Whole*) um oder gegen **[Uhrzeit einfügen]** (**[relevantes Finanzzentrum einfügen]**) angezeigte Rendite der Referenzbenchmark. Wird

is not available and/or the Pricing Benchmark is no longer outstanding at such time, the Benchmark Yield shall be the yield of a substitute benchmark debt security of **[insert relevant issuer]**, selected by the Calculation Agent in its reasonable discretion, which has a maturity that is as close as possible to the remaining term of the Notes to the Maturity Date and would be used at the time of its selection by the Calculation Agent in accordance with customary financial practice for pricing new issues of corporate debt securities of comparable maturity to the Maturity Date.

**"Pricing Benchmark"** means the **[insert relevant currency]** denominated benchmark debt security of **[insert relevant issuer]** used for pricing the Notes, being the **[insert description of the relevant pricing benchmark]** (ISIN **[insert ISIN of the relevant benchmark debt security]**).

**"Screen Page"** means **[insert relevant service provider]** page **[insert relevant screen page]** **[[if applicable, insert setting: setting "[insert relevant setting]" [if applicable, insert pricing source: [and] using the pricing source "[insert relevant pricing source]" ]]** or such other display page as may replace such Screen Page on the service provided by **[insert relevant service provider]**, or the display page (if applicable) of such other service as may be determined by

diese Rendite nicht angezeigt und/oder ist die Bildschirmseite nicht verfügbar und/oder ist die Referenzbenchmark nicht mehr in Umlauf, jeweils zu dem betreffenden Zeitpunkt, so entspricht die Benchmark-Rendite der Rendite eines von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen als Ersatzreferenz herangezogenen Benchmarkschuldtitels der **[relevante Emittentin einfügen]** mit einer der Restlaufzeit der Schuldverschreibungen bis zum Fälligkeitstag am ehesten entsprechenden Laufzeit, der zum Zeitpunkt der Auswahl durch die Berechnungsstelle nach den Gepflogenheiten des Finanzmarkts zur Preisfestsetzung neu zu begebender Unternehmensschuldtitel mit vergleichbarer Laufzeit bis zum Fälligkeitstag herangezogen würde.

**"Referenzbenchmark"** bezeichnet den für die Preisfestsetzung der Schuldverschreibungen herangezogene, auf **[Währung einfügen]** lautende, Benchmarkschuldtitel **[der] [des] [relevante Emittentin einfügen]**, d. h. die **[Beschreibung des relevanten Benchmarkschuldtitels einfügen]** (ISIN **[ISIN des relevanten Benchmarkschuldtitels einfügen]**).

**"Bildschirmseite"** bezeichnet die **[relevanten Informationsanbieter einfügen]**-Seite **[relevante Bildschirmseite einfügen]** **[[sofern anwendbar, Einstellung einfügen: Einstellung "[Einstellung einfügen]" [sofern anwendbar, Preisquelle einfügen: [und][mit] der Preisquelle "[relevante Preisquelle einfügen]" ]]** oder eine andere Anzeigeseite, welche die Bildschirmseite bei

the Calculation Agent in its reasonable discretion as the replacement information vendor for the purpose of displaying the relevant yield.

**"Call Redemption Calculation Date (Make Whole)"** means the seventh day prior to the date on which the Notes are redeemed in accordance with this § 5 ([4]) (the **"Call Redemption Date (Make Whole)"**) or, in case the seventh day is not a Payment Business Day, the Payment Business Day immediately prior to the seventh day.

(b) The Issuer must give the Fiscal Agent and the Holders no less than 30 days' nor more than 60 days' prior notice of redemption in accordance with § 14 **[in case the Notes are subject to early redemption (Three Months Par Call) at the option of the Issuer insert:]**, provided that the Call Redemption Date (Make Whole) shall not fall within the Call Redemption Period (Three Months Par Call)]. Such notice shall be irrevocable and shall specify:

(i) the Series of Notes to be redeemed (including applicable securities identification numbers, as necessary);

(ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part and, if in part, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;

dem von **[relevanten Informationsanbieter einfügen]** betriebenen Dienst gegebenenfalls ersetzt, oder, falls anwendbar, die Anzeigeseite eines anderen Anbieters, den die Berechnungsstelle für die Zwecke der Anzeige der maßgeblichen Rendite nach billigem Ermessen als Ersatz-Informationsanbieter bestimmt.

**"Rückzahlungsberechnungstag (Make Whole)"** ist der siebte Tag vor dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen gemäß diesem § 5 ([4]) zurückgezahlt werden (**"Wahl-Rückzahlungstag (Make Whole)"**) oder, sofern der siebte Tag kein Zahltag ist, der Zahltag, der unmittelbar vor dem siebten Tag liegt.

(b) Die Emittentin hat die Kündigung dem Fiscal Agent und den Gläubigern gemäß § 14 mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 Tagen und nicht mehr als 60 Tagen mitzuteilen **[im Fall, dass die Emittentin ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen (Three Months Par Call), einfügen:]**, vorausgesetzt der Wahl-Rückzahlungstag (*Make Whole*) fällt nicht in den Wahl-Rückzahlungszeitraum (*Three Months Par Call*)]. Sie ist unwiderruflich und beinhaltet die folgenden Angaben:

(i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen (einschließlich gegebenenfalls anwendbarer Wertpapierkennnummern);

(ii) eine Erklärung, ob diese Serie insgesamt oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen ;

- |  |  |
|--|--|
| <p>(iii) the Call Redemption Date (Make Whole) on which the Notes are to be redeemed; and</p> <p>(iv) the Call Redemption Amount (Make Whole) at which such Notes are to be redeemed.</p>  | <p>(iii) den Wahl-Rückzahlungstag (<i>Make Whole</i>), an dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden; und</p> <p>(iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (<i>Make Whole</i>), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.</p>  |
| <p>(c) In the case of a partial redemption of Notes, the Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules and procedures of the relevant Clearing System. <b>[In the case of Notes in NGN form insert:</b> Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in aggregate principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]]</p> | <p>(c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des relevanten Clearingsystems ausgewählt. <b>[Im Fall, dass die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, einfügen:</b> Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.]]</p> |

**[In case Early Redemption at the Option of the Issuer (Three Months Par Call) is applicable insert:**

**[Im Fall, dass Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (*Three Months Par Call*) anwendbar ist, einfügen:**

**([5])** *Early Redemption at the Option of the Issuer (Three Months Par Call).*

**([5])** *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Three Months Par Call)*

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem the Notes in whole but not in part within the Call Redemption Period (Three Months Par Call) on the Call Redemption Date (Three Months Par Call) at the Final Redemption Amount together with interest, if any, accrued to (but excluding) the Call Redemption Date (Three Months Par Call).

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

**"Call Redemption Period (Three Months Par Call)"** means the period from (and including) the

**"Wahl-Rückzahlungszeitraum (*Three Months Par Call*)"** bezeichnet den Zeitraum von

day falling three months before the Maturity Date to (but excluding) the Maturity Date.

(b) The Issuer must give the Fiscal Agent and the Holders no less than 30 days' nor more than 60 days' prior notice of redemption in accordance with § 14. Such notice shall be irrevocable and shall specify:

(i) the Series of Notes to be redeemed (including applicable securities identification numbers, as necessary); and

(ii) the date within the Call Redemption Period (Three Months Par Call) on which the redemption will occur (the "**Call Redemption Date (Three Months Par Call)**").]

**[In case Early Redemption at the Option of the Issuer in case of Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes (Clean-up Call) is applicable insert:**

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

(a) In case [80] **[insert other relevant percentage rate]** per cent. or more of the aggregate principal amount of the Notes has been redeemed or repurchased by the Issuer and the aggregate principal amount of the Notes is reduced by this percentage in the Global Note, the Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem the remaining Notes in whole but not in part on the Call Redemption Date (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes) at the Final

dem Tag (einschließlich), der drei Monate vor dem Fälligkeitstag liegt, bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich).

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

(i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen (einschließlich gegebenenfalls anwendbarer Wertpapierkennnummern);

(ii) den Tag innerhalb des Wahl-Rückzahlungszeitraums (*Three Months Par Call*), an dem die Rückzahlung erfolgen wird (der "**Wahl-Rückzahlungstag (Three Months Par Call)**").]

**[Im Fall, dass vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei geringem ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen (Clean-up Call) anwendbar ist, einfügen:**

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

(a) Falls die Emittentin Schuldverschreibungen von [80] **[anderen relevanten Prozentsatz einfügen]** % oder mehr des Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen zurückgezahlt oder zurückgekauft hat und der Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen in der Globalurkunde um diesen Prozentsatz reduziert wurde, kann die Emittentin, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, die übrigen Schuldverschreibungen

Redemption Amount together with interest, if any, accrued to (but excluding) the Call Redemption Date (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes).

insgesamt aber nicht teilweise am Wahl-Rückzahlungstag (geringer ausstehender Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen) kündigen und zum Rückzahlungsbetrag zuzüglich etwaiger bis zum Wahl-Rückzahlungstag (geringer ausstehender Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

(b) The Issuer must give the Fiscal Agent and the Holders no less than 30 days' nor more than 60 days' prior notice of redemption in accordance with § 14. Such notice shall be irrevocable and shall specify:

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

(i) the Series of Notes to be redeemed (including applicable securities identification numbers, as necessary); and

(i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen (einschließlich gegebenenfalls anwendbarer Wertpapierkennnummern); und

(ii) the date on which the redemption will occur (the "Call Redemption Date (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes)").]

(ii) den Tag, an dem die Rückzahlung erfolgen wird (der "Wahl-Rückzahlungstag (geringer ausstehender Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen)").]

([7]) *Early Redemption Amount.* For the purposes of these Conditions the "Early Redemption Amount" of a Note shall be [in case the Early Redemption Amount is to be equal to the Final Redemption Amount insert: its Final Redemption Amount] [in case the Early Redemption Amount is not to be equal to the Final Redemption Amount insert another redemption amount which must not be lower than the principal amount of the Note].

([7]) Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag. Für die Zwecke dieser Bedingungen entspricht der "**vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" einer Schuldverschreibung [Im Fall, dass der vorzeitige Rückzahlungsbetrag dem Rückzahlungsbetrag entsprechen soll, einfügen: dem Rückzahlungsbetrag] [im Fall, dass der vorzeitige Rückzahlungsbetrag nicht dem Rückzahlungsbetrag entsprechen soll, sonstigen Rückzahlungsbetrag einfügen, der nicht niedriger als der Nennbetrag der Schuldverschreibung sein darf].

**§ 6**  
**FISCAL AGENT [.,] [AND] PAYING AGENT[S]]**  
**[AND CALCULATION AGENT]**

- (1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal Agent **[in case (a) Paying Agent(s) is/are initially appointed insert: [.,] [and] the initial Paying Agent[s]] [in case a Calculation Agent is initially appointed insert:** and the initial Calculation Agent] and [its] [their] specified office[s] [is] [are]:

Fiscal Agent:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust & Securities Services  
Taunusanlage 12  
D-60325 Frankfurt am Main

[Further Paying Agent[s]:

**[•]]**

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

**[In case a Calculation Agent is initially appointed insert:**

Calculation Agent:

**[•]]**

**[In case a Calculation Agent can be appointed after the Notes have been issued in order to calculate the Call Redemption Amount (Make Whole) pursuant to § 5 ([4]) insert:**

Calculation Agent:

a respected institution with a solid reputation on the financial markets which can be appointed by the Issuer after the Notes have been issued in order to calculate the Call Redemption Amount (Make Whole) pursuant to § 5 ([4]).]

**[(In case (a) Paying Agent(s) and/or a Calculation Agent are initially appointed insert: together] the "Agent[s]" (with this definition also referring to any agent appointed by the**

**§ 6**  
**DER FISCAL AGENT [.,] [UND] DIE**  
**ZAHLSTELLE[N]] [UND DIE**  
**BERECHNUNGSSTELLE]**

- (1) *Bestellung; Geschäftsstellen.* Der anfänglich bestellte Fiscal Agent **[im Fall, dass (eine) Zahlstelle(n) anfänglich bestellt wird/werden, einfügen: [.,] [und] die anfänglich bestellte[n] Zahlstelle[n]] [im Fall, dass eine Berechnungsstelle anfänglich bestellt wird, einfügen:** und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle] und [seine] [ihre] bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] laute[t] [n] wie folgt:

Fiscal Agent:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust & Securities Services  
Taunusanlage 12  
D-60325 Frankfurt am Main

[Weitere Zahlstelle[n]:

**[•]]**

Die Aufgaben des Fiscal Agent umfassen auch diejenigen einer Zahlstelle.

**[Im Fall, dass eine Berechnungsstelle anfänglich bestellt wird, einfügen:**

Berechnungsstelle:

**[•]]**

**[Im Fall, dass eine Berechnungsstelle nach Begebung der Schuldverschreibungen benannt werden kann, um den Wahlrückzahlungsbetrag (Make Whole) gemäß § 5 ([4]) zu berechnen, einfügen:**

Berechnungsstelle:

eine angesehene Institution mit gutem Ruf auf den Finanzmärkten, die von der Emittentin nach Begebung der Schuldverschreibungen bestellt werden kann, um den Wahlrückzahlungsbetrag (Make Whole) gemäß § 5 ([4]) zu berechnen.]

**[(Im Fall, dass (eine) Zahlstelle(n) und/oder eine Berechnungsstelle bestellt werden, einfügen: zusammen] die "beauftragte[n] Stelle[n]" (wobei diese Definition auch jede nach**

Issuer after the Notes have been issued))

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

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

The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent [,] [and] **[in the case of Notes listed on a stock exchange insert: [,] [and]** (ii) as long as the Notes are listed on the [Luxembourg Stock Exchange] [Frankfurt Stock Exchange] [Berlin Stock Exchange] **[insert other stock exchange]**, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with an office in **[insert location of the relevant stock exchange or, if applicable, the country in which the relevant stock exchange is located]** and/or in such other places as may be required by the rules of such stock exchange] **[in the case of payments in U.S.\$ insert: [,] [and] (iii)]** 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.\$, and provided further that such payment is permitted under United States law without involving, in the opinion of the Issuer, adverse tax consequences to the Issuer, a Paying Agent with a specified office in New York City] **[in case a Calculation Agent is initially appointed insert: [and] (iv)]** a Calculation Agent **[in case the Calculation Agent is required to maintain a specified office in a required location insert: with a specified office located in [insert required location]]].**

Begebung der Schuldverschreibungen von der Emittentin bestellte beauftragte Stelle umfasst))

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

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

Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) einen Fiscal Agent unterhalten **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen: [,] [und] (ii),** solange die Schuldverschreibungen an der [Luxemburger Börse] [Frankfurter Wertpapierbörse] [Börse Berlin] **[andere Börse einfügen]** notiert sind, eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit einer Geschäftsstelle in **[Sitz der relevanten Börse oder gegebenenfalls das Land, in dem sich die relevante Börse befindet, einfügen]** und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] **[im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen: [,] [und] (iii)]** 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, und vorausgesetzt, dass eine solche Zahlung nach den Gesetzen der Vereinigten Staaten zulässig ist, ohne dass damit nach Ansicht der Emittentin nachteilige Steuerfolgen für die Emittentin verbunden sind, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] **[im Fall, dass eine Berechnungsstelle anfänglich bestellt wird, einfügen: [und] (iv)]** eine Berechnungsstelle **[im Fall, dass die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen: mit bezeichneter**

Geschäftsstelle in [vorgeschriebenen Ort einfügen]] unterhalten].

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

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

(3) *Agents of the Issuer.* All Agents act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holders.

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

(4) *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained by the Fiscal Agent for the purposes of the provisions of these Conditions shall (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, any other Agent and the Holders and, in the absence of the aforesaid, no liability to the Issuer or the Holders shall attach to the Fiscal Agent in connection with the exercise or non-exercise by it of its rights, duties and discretions pursuant to such provisions.

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

## § 7 TAXATION

Principal and interest shall be payable by the Issuer without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by or in or on behalf of the country in which the Issuer has its domicile or tax residence or by or on behalf of any political subdivision or authority therein having power to tax (hereinafter together the "**Withholding Taxes**"), unless such deduction or withholding at source is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") of principal and interest as may be necessary in order that the net amounts received by the Holder after such deduction or

## § 7 STEUERN

Kapital und Zinsen werden von der Emittentin ohne Abzug oder Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder amtlicher Gebühren gleich welcher Art gezahlt, die von oder in dem Land, in dem die Emittentin ihren Hauptsitz oder Steuersitz hat, oder für dessen Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde auferlegt, erhoben oder eingezogen werden (nachstehend zusammen "**Quellensteuern**" genannt), es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt an der Quelle ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin die zusätzlichen Beträge ("**zusätzlichen Beträge**") an Kapital und Zinsen

withholding at source equal the respective amounts of principal and interest which would have been receivable had no such deduction or withholding been required. No such Additional Amounts shall, however, be payable on account of any taxes, duties or governmental charges which:

zahlen, die erforderlich sind, damit der dem Gläubiger nach diesem Abzug oder Einbehalt an der Quelle zufließende Nettobetrag jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen entspricht, die ihm zustehen würden, wenn der Abzug oder Einbehalt nicht erforderlich wäre. Solche zusätzlichen Beträge sind jedoch nicht zahlbar wegen Steuern, Abgaben oder amtlicher Gebühren, die

- |   |  |
|---|--|
| <p>(a) are payable by any person acting as custodian bank, depositary 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</p>  | <p>(a) von einer als Depotbank, Verwahrstelle oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder</p>  |
| <p>(b) are deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act (<i>Einkommensteuergesetz</i>), even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative; or</p>   | <p>(b) aufgrund des deutschen Einkommensteuergesetzes abgezogen oder einbehalten werden, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Vertreter vorzunehmen ist; oder</p>  |
| <p>(c) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the country in which the Issuer has its domicile or tax residence, and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the country where the Issuer has its domicile or tax residence; or</p>           | <p>(c) wegen gegenwärtiger oder früherer persönlicher oder geschäftlicher Beziehungen des Gläubigers zu dem Land, in dem die Emittentin ihren Hauptsitz oder Steuersitz hat, zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in dem Land, in dem die Emittentin ihren Hauptsitz oder Steuersitz hat, stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder</p>                               |
| <p>(d) are to be deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international understanding relating to such taxation to which the country where the Issuer has its domicile or tax residence or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing or complying with such Directive, Regulation or understanding; or</p> | <p>(d) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der das Land, in dem die Emittentin ihren Hauptsitz oder Steuersitz hat, oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder</p> |
| <p>(e) are payable by reason of a change in law, or a change in the application of law, that becomes effective more than 30 days after the relevant payment of principal or interest becomes due, or is duly provided for and corresponding notice is published</p>   | <p>(e) aufgrund einer Rechtsänderung oder einer Änderung in der Rechtsanwendung zahlbar sind, die später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt,</p>  |

in accordance with § 14, whichever occurs later; or

ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Mitteilung gemäß § 14 wirksam wird; oder

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

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

"**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).

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

#### § 8 PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in Section 801 Subsection 1, Sentence 1 BGB is reduced to ten years for the Notes. **[In the case of Electronic Notes insert:** The presentation shall be made by means of an explicit request for performance and substantiation of the entitlement (Section 29 Subsection 2 eWpG). The substantiation of the entitlement can be made by means of a certificate of the Custodian (as defined below) or in any other appropriate manner.]

#### § 8 VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt. **[Im Falle von elektronischen Schuldverschreibungen einfügen:** Die Vorlegung erfolgt durch ausdrückliches Leistungsverlangen unter Glaubhaftmachung der Berechtigung (§ 29 Absatz 2 eWpG). Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachstehend definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.]

**§ 9**  
**EVENTS OF DEFAULT**

- (1) *Events of Default.* Each Holder shall be entitled to declare its Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount, together with interest (if any) accrued to (but excluding) the date of repayment, in the event that any of the following events (each an "**Event of Default**") occurs:
- (a) the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date; or
  - (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes 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 announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments; or
  - (d) a court opens insolvency proceedings against the Issuer, or the Issuer applies for or institutes such proceedings, or
  - (e) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger (in particular a merger pursuant to Section 2 Subsection 2 of the German Railway Incorporation Act (*Deutsche Bahn Gründungsgesetz*)) or other form of combination with another company and such company assumes all obligations contracted by the Issuer in connection with these Notes; or

**§ 9**  
**KÜNDIGUNG**

- (1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zuzüglich etwaiger bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls einer der folgenden Kündigungsgründe ("**Kündigungsgründe**") vorliegt:
- (a) die Emittentin zahlt Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag; oder
  - (b) die Emittentin unterlässt die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen und diese Unterlassung kann nicht geheilt werden, oder, falls sie geheilt werden kann, dauert diese Unterlassung länger als 30 Tage fort, nachdem der Fiscal Agent hierüber eine Mitteilung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
  - (c) die Emittentin gibt ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt oder stellt ihre Zahlungen ein, oder
  - (d) ein Gericht eröffnet ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin oder die Emittentin leitet ein solches Verfahren ein oder beantragt ein solches Verfahren, oder
  - (e) die Emittentin tritt in Liquidation, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung (insbesondere eine Verschmelzung gemäß § 2 Absatz (2) Deutsche Bahn Gründungsgesetz) oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und diese Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist, oder

- (f) a governmental order, decree or enactment shall be made in the country in which the Issuer has its domicile whereby the Issuer is prevented from observing and performing in full its obligations as set forth in these Conditions and this situation is not cured within 90 days after the day on which the relevant order, decree or enactment has become effective for the Issuer.

- (f) in dem Land, in dem die Emittentin ihren Hauptsitz hat, wird ein Gesetz, eine Verordnung oder eine behördliche Anordnung erlassen, aufgrund dessen oder derer die Emittentin daran gehindert wird, die von ihr gemäß diesen Bedingungen übernommenen Verpflichtungen in vollem Umfang zu beachten und zu erfüllen, und diese Lage nicht binnen 90 Tagen nach dem Tag, an dem das jeweilige Gesetz, die jeweilige Verordnung oder die jeweilige behördliche Anordnung für die Emittentin wirksam geworden ist, behoben wurde.

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

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

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

- (2) *Quorum.* In den Fällen des § 9 Absatz (1) (b) wird eine Kündigung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in § 9 Absatz (1) (a), (1) (c), (1) (d), (1) (e) oder (1) (f) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Emittentin oder dem Fiscal Agent Kündigungserklärungen von Gläubigern dieser Schuldverschreibungen im Nennbetrag von mindestens einem Zehntel des Gesamtnennbetrags der dann ausstehenden Schuldverschreibungen dieser Serie eingegangen sind.

- (3) *Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due in accordance with this § 9, shall be made in accordance with § 14 ([3][2]) (*Form of Notice to be Given by a Holder*).

- (3) *Mitteilung.* Eine Mitteilung, einschließlich einer Kündigungserklärung dieser Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit diesem § 9 erfolgt nach Maßgabe des § 14 ([3] [2]) (*Form der von Gläubigern zu machenden Mitteilungen*).

## § 10 RESTRUCTURING

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

## § 10 RESTRUKTURIERUNG

Für den Fall, dass gemäß § 2 Absatz 2 Deutsche Bahn Gründungsgesetz die Emittentin 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

- |   |  |
|---|--|
| <p>(i) in the case of a dissolution, security is provided;</p> <p>(ii) in the case of a split-up, the emerging companies jointly and severally assume the direct and irrevocable obligations of the Issuer under the Notes in favour of the Holders or provide any other security in favour of the Holders that is approved by an independent accounting firm as being equivalent security.</p> | <p>(i) der Auflösung Sicherheiten gestellt werden;</p> <p>(ii) der Aufspaltung, die aus der Aufspaltung hervorgehenden Gesellschaften die uneingeschränkte, unwiderrufliche und gesamtschuldnerische Haftung für die Verbindlichkeiten 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.</p> |
|---|--|

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

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

### § 11 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 any Subsidiary (as defined below) of the Issuer as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes (the "**Substitute Debtor**"), provided that:
- |   |
|---|
| <p>(a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;</p> <p>(b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent, in the Specified Currency and without being obliged to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all</p> |
|---|

### § 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 eine Tochtergesellschaft (wie nachstehend definiert) der Emittentin an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:
- |   |
|---|
| <p>(a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;</p> <p>(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</p> |
|---|

amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;

- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any Withholding Tax, duty or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
- (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes; and
- (e) the Fiscal Agent has received an opinion of lawyers of recognised standing relating to the jurisdictions in which the Substitute Debtor and the Issuer have their domicile or tax residence to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

For the purposes of this § 11 "**Subsidiary**" shall mean any corporation in which Deutsche Bahn AG directly or indirectly holds no less than 90 per cent. in aggregate of the capital of any class or of the voting rights.

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

sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;

- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Quellensteuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge garantiert; und
- (e) dem Fiscal Agent jeweils ein Rechtsgutachten bezüglich der Rechtsordnungen, in denen die Nachfolgeschuldnerin und die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt wird, das bestätigt, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

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

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

Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

- (a) in § 7 and § 5 (2) an alternative reference to the country in which the Issuer in its capacity as guarantor has its domicile or tax residence shall be deemed to have been included (in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or tax residence of the Substitute Debtor); and
- (b) in § 9 (1) (c) 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).

#### **§ 12 FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION**

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, the interest commencement date, the First Interest Payment Date and/or the issue price) so as to be consolidated and form a single series (the "**Series**") with the Notes. **[In the case of Electronic Notes insert:** The corresponding instruction pursuant to Section 14 Subsection 1 Sentence 1 No. 1 eWpG of the holder (*Inhaber*) to the Central Registrar to change the Central Securities Register regarding the aggregate principal amount of Notes represented by the Central Register Security following any further issue under this § 12 shall be deemed to have been given in the case of this § 12.]

Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung Folgendes:

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

#### **§ 12 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG**

- (1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns, des ersten Zinszahlungstags und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen zusammengefasst werden und eine einheitliche Serie (die "**Serie**") bilden. **[Im Falle von elektronischen Schuldverschreibungen einfügen:** Die bei einer Aufstockung gemäß diesem § 12 zur Änderung des Inhalts des Zentralwertpapierregisters hinsichtlich des Gesamtnennbetrags der durch das Zentralregisterwertpapier verbrieften Schuldverschreibungen gemäß § 14 Absatz 1 Satz 1 Nr. 1 eWpG erforderliche entsprechende Weisung der Inhaberin an die

Zentralregisterführerin gilt im Fall dieses § 12 als erteilt.]

- |  |   |
|--|---|
| (2) <i>Purchases.</i> 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. | (2) <i>Ankauf.</i> Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei dem Fiscal Agent zwecks Entwertung eingereicht werden. |
| (3) <i>Cancellation.</i> All Notes redeemed in full shall be cancelled without undue delay ( <i>unverzüglich</i> ) and shall not be reissued or resold.  | (3) <i>Entwertung.</i> Sämtliche vollständig getilgten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.  |

### § 13

#### AMENDMENT OF THE CONDITIONS; HOLDERS' REPRESENTATIVE

- (1) *Amendment of the Conditions.* In accordance with the German Act on Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen; "SchVG"*) the Holders may agree with the Issuer on amendments of these Conditions with regard to matters permitted by the SchVG by resolution with the majority specified in § 13 (2). Majority resolutions of the Holders shall be binding on all Holders alike. A majority resolution of the Holders which does not provide for identical conditions for all Holders is void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.
- (2) *Majority Requirements.* Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being met, the Holders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions, in particular in the cases of § 5 (3) numbers 1 through 9 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least 75 per cent. of the voting rights participating in the vote (*Qualified Majority*).

### § 13

#### ÄNDERUNG DER BEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER

- (1) *Änderung der Bedingungen.* Die Gläubiger können gemäß den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (*Schuldverschreibungsgesetz; "SchVG"*) durch einen Beschluss mit der in § 13 (2) bestimmten Mehrheit über einen im SchVG zugelassenen Gegenstand eine Änderung dieser Bedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.
- (2) *Mehrheitserfordernisse.* Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, beschließen die Gläubiger mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Bedingungen, insbesondere in den Fällen des § 5 Absatz 3 Nummer 1 bis 9 SchVG, geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte (*Qualifizierte Mehrheit*).

- |  |   |
|--|---|
| <p>(3) <i>Vote without a Meeting.</i> All votes will be taken exclusively by vote taken without a meeting. A meeting of Holders and the assumption of the costs of such meeting by the Issuer will only take place in the circumstances of Section 18 Subsection 4 Sentence 2 SchVG.</p> | <p>(3) <i>Abstimmung ohne Versammlung.</i> Alle Abstimmungen werden ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung durchgeführt. Eine Gläubigerversammlung und eine Übernahme der Kosten für eine solche Versammlung durch die Emittentin finden ausschließlich im Fall des § 18 Absatz 4 Satz 2 SchVG statt.</p> |
| <p>(4) <i>Chair of the Vote.</i> The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' Representative has requested the vote, by the Holders' Representative.</p>   | <p>(4) <i>Leitung der Abstimmung.</i> Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der gemeinsame Vertreter zur Abstimmung aufgefordert hat, vom gemeinsamen Vertreter geleitet.</p>   |
| <p>(5) <i>Voting Rights.</i> Each Holder participating in any vote shall cast its vote in accordance with the principal amount or the notional share of its interest in the outstanding Notes.</p>   | <p>(5) <i>Stimmrecht.</i> Jeder Gläubiger nimmt an Abstimmungen nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil.</p>   |
| <p>(6) <i>Holders' Representative.</i></p>   | <p>(6) <i>Gemeinsamer Vertreter.</i></p>  |

**[In case no Holders' Representative is appointed in the Conditions insert:** The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Holders' Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.]

**[Falls kein gemeinsamer Vertreter in den Bedingungen bestellt wird, einfügen:** Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter (der "**gemeinsame Vertreter**") für alle Gläubiger bestellen.]

**[In case the Holders' Representative is appointed in the Conditions insert:** The common representative (the "**Holders' Representative**") shall be *[insert name, address and website]*. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted willfully or with gross negligence.]

**[Falls ein gemeinsamer Vertreter in den Bedingungen bestellt wird, einfügen:** Gemeinsamer Vertreter (der "**gemeinsame Vertreter**") für alle Gläubiger zur Wahrnehmung ihrer Rechte ist *[Name, Adresse und Webseite einfügen]*. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.]

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

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

other rights and obligations of the Holders' Representative.

- (7) *Notices.* Any notices concerning this § 13 shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG.
- (8) *Amendments of the Guarantee.* The provisions set out above applicable to the amendment of the Conditions of the Notes shall apply mutatis mutandis to any guarantee granted in connection with a substitution of the Issuer.

#### § 14 NOTICES

**[In the case of Notes which are admitted to trading on a stock exchange insert:**

- (1) *Publication.* As long as this is required by law, all notices concerning the Notes shall be published **[if Germany is the home Member State insert:** in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) or the relevant successor publication and, to the extent this is additionally required by law, in such other] **[if Luxembourg is the home Member State insert:** in the] media as determined by law. **[In the case of Notes admitted to trading on the Euro MTF operated by the Luxembourg Stock Exchange insert:** As long as the Notes are admitted to trading on the Euro MTF operated by the Luxembourg Stock Exchange and the rules of the Luxembourg Stock Exchange so require, all notices concerning the Notes will also be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (*www.luxse.com*).] Any such notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).
- (2) *Notification to Clearing System.* As long as the Notes are held in their entirety by or on behalf of the Clearing System and, if the publication of notices pursuant to paragraph (1) is no longer required by

Abberufung und die sonstigen Rechte und Pflichten des gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.

- (7) *Mitteilungen.* Mitteilungen betreffend diesen § 13 erfolgen ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG.
- (8) *Änderung der Garantie.* Die oben aufgeführten auf die Änderung der Bedingungen der Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen gelten entsprechend für Bestimmungen einer etwaigen im Zusammenhang mit einer Ersetzung der Emittentin gewährten Garantie.

#### § 14 MITTEILUNGEN

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse zum Handel zugelassen sind, einfügen:**

- (1) *Veröffentlichung.* Solange dies gesetzlich erforderlich ist, werden alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen **[falls die Bundesrepublik Deutschland der Herkunftsstaat ist, einfügen:** im Bundesanzeiger bzw. einem entsprechenden Nachfolgemedium und, soweit darüber hinaus gesetzlich erforderlich, in weiteren] **[falls Luxemburg der Herkunftsstaat ist, einfügen:** in den] gesetzlich bestimmten Medien veröffentlicht. **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die am Euro MTF der Luxemburger Börse zum Handel zugelassen sind, einfügen:** Solange die Schuldverschreibungen am Euro MTF der Luxemburger Börse zum Handel zugelassen sind und die Regeln der Luxemburger Börse dies verlangen, werden alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen auch auf der Internetseite der Luxemburger Börse (*www.luxse.com*) veröffentlicht.] Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.
- (2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Solange die Schuldverschreibungen insgesamt von dem Clearingsystem oder im Namen des Clearingsystems gehalten werden, und soweit die

law, the Issuer may, in lieu of publication in the media set forth in paragraph (1), deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which it was delivered to the Clearing System.]

Veröffentlichung von Mitteilungen nach Absatz (1) rechtlich nicht mehr erforderlich ist, ist die Emittentin berechtigt, eine Veröffentlichung in den in Absatz (1) genannten Medien durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung durch das Clearingsystem an die Gläubiger zu ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Übermittlung der Mitteilung an das Clearingsystem als wirksam erfolgt.]

**[In the case of Notes which are not admitted to trading on a stock exchange insert:**

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht an einer Börse zum Handel zugelassen sind, einfügen:**

(1) *Notification to Clearing System.* 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 validly given on the seventh day after the day on which it was delivered to the Clearing System.]

(1) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung durch das Clearingsystem an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Übermittlung der Mitteilung an das Clearingsystem als wirksam erfolgt.]

([•]) *Form of Notice to be Given by a Holder.* Unless stipulated differently in these Conditions or required differently by law, notices regarding the Notes which are to be given by any Holder to the Issuer shall be validly given if delivered in text format (*Textform*) in the German or English language to the Issuer or the Fiscal Agent (for onward delivery to the Issuer). The Holder shall provide evidence of its holding of the Notes. Such evidence may be (i) in the form of a certificate from the Clearing System or the Custodian (as defined below) with which the Holder maintains a securities account for the Notes that such Holder is, at the time such of such notification, the Holder of the relevant Notes, or (ii) in any other appropriate manner.

([•]) *Form der von Gläubigern zu machenden Mitteilungen.* Sofern in diesen Bedingungen nicht anders bestimmt oder gesetzlich anders vorgeschrieben, gelten die Schuldverschreibungen betreffende Mitteilungen der Gläubiger an die Emittentin als wirksam erfolgt, wenn sie der Emittentin oder der Emissionsstelle (zur Weiterleitung an die Emittentin) in Textform in der deutschen oder englischen Sprache übermittelt werden. Der Gläubiger muss einen Nachweis über die von ihm gehaltenen Schuldverschreibungen erbringen. Dieser Nachweis kann (i) in Form einer Bestätigung durch das Clearingsystem oder die Depotbank (wie nachstehend definiert), bei der der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, dass der Gläubiger zum Zeitpunkt der Mitteilung Gläubiger der betreffenden Schuldverschreibungen ist, oder (ii) auf jede andere geeignete Weise erfolgen.

**§ 15  
APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION  
AND ENFORCEMENT**

**§ 15  
ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND  
UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG**

(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer shall be governed by and construed exclusively in accordance with German law.

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht und

sollen ausschließlich nach deutschem Recht ausgelegt werden.

- (2) *Submission to Jurisdiction.* The courts of Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings (the "**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.
- (2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren (die "**Rechtsstreitigkeiten**") sind die Gerichte in Frankfurt am Main.
- (3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may, in any Proceedings against the Issuer or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in its own name its rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account for the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) **[in the case of Physical Notes, insert:** a copy of the Global Note representing the Notes that has been certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such Proceedings of the actual records or the Global Note representing the Notes]**[in the case of Electronic Notes insert:** an excerpt of the Central Securities Register]. "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account for the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce its rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country in which the Proceedings are conducted.
- (3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jeder Rechtsstreitigkeit gegen die Emittentin oder in jeder Rechtsstreitigkeit, in der der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, die (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind, und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) **[im Falle von körperlich verbrieften Schuldverschreibungen, einfügen:** er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre]**[im Falle von elektronischen Schuldverschreibungen, einfügen:** er legt einen Auszug aus dem Zentralwertpapierregister vor]. "**Depotbank**" bezeichnet jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearingsystems. Unbeschadet des Vorstehenden kann

jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land, in dem die Rechtsstreitigkeit geführt wird, prozessual zulässig ist.

**§ 16  
LANGUAGE**

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

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

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

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

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

These Conditions are written in English only.]

**§ 16  
SPRACHE**

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

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

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

Diese Bedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. 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.]

[In the case of amortisation Notes insert:

[Im Fall von Amortisationsanleihen einfügen:

**§ 17  
AMORTISATION SCHEDULE**

**§ 17  
AMORTISATIONSPLAN**

Interest Payment Date	Interest Amount per Note outstanding in <i>[insert Specified Currency]</i>	Redemption amount ("Redemption Amount") per Note outstanding in <i>[insert Specified Currency]</i>	Aggregate amount per Note outstanding to be paid on Interest Payment Date in <i>[insert Specified Currency]</i>	Remaining Outstanding Principal Amount per Note following payment of the Redemption Amount in <i>[insert Specified Currency]</i> applicable until the next Interest Payment Date
<i>[Insert First Interest Payment Date]</i>	[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
<i>[Insert Maturity Date]</i>	[•]	[•]	[•]	0.00]

Zinszahlungstag	Zinsbetrag je ausstehender Schuldverschreibung in <b>[festgelegte Währung einfügen]</b>	Rückzahlungsbetrag (der "Rückzahlungsbetrag") je ausstehender Schuldverschreibung in <b>[festgelegte Währung einfügen]</b>	Gesamtbetrag je ausstehender Schuldverschreibung zahlbar am Zinszahlungstag in <b>[festgelegte Währung einfügen]</b>	Verbleibender Ausstehender Nennbetrag je Schuldverschreibung (nach Zahlung des Rückzahlungsbetrags in <b>[festgelegte Währung einfügen]</b> ), gültig bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag)
<b>[Ersten Zinszahlungstag einfügen]</b>	[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
<b>[Fälligkeitstag einfügen]</b>	[•]	[•]	[•]	0,00]

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

**OPTION II – Emissionsbedingungen für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen**

**§ 1  
CURRENCY, DENOMINATION, FORM,  
CERTAIN DEFINITIONS**

**§ 1  
WÄHRUNG, NENNBETRAG, FORM,  
DEFINITIONEN**

(1) *Currency; Denomination.* This tranche of Notes (the "**Notes**") of Deutsche Bahn AG (the "**Issuer**") is being issued in [**insert Specified Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [**in case the Global Note is an NGN insert: (subject to § 1 (6))**] of [**insert aggregate principal amount**] (in words: [**insert aggregate principal amount in words**]) in a denomination of [**insert Specified Denomination**] (the "**Specified Denomination**").

(1) *Währung; Nennbetrag.* Diese Tranche der Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Deutsche Bahn AG (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 einer Stückelung von [**festgelegte Stückelung einfügen**] (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

**[In the case of Physical Notes, insert:**

**[Im Falle von körperlich verbrieften Schuldverschreibungen einfügen:**

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

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

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

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

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

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde wird von oder im Namen der Emittentin handschriftlich unterschrieben und wird von oder im Namen des Fiscal Agent mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

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

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

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchanged for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung,

global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note (each a "**Global Note**" and together the "**Global Notes**") will each be signed handwritten by or on behalf of the Issuer and will each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and coupons will not be issued.

- (b) The Temporary Global Note will be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "**Exchange Date**") not earlier than 40 days after the date of issue. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is/are not (a) U.S. person or persons (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payments of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 7).]

die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde (jeweils eine "**Globalurkunde**" und zusammen die "**Globalurkunden**") werden jeweils von oder im Namen der Emittentin handschriftlich unterschrieben und werden von oder im Namen des Fiscal Agent mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen darf. 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 verbriefte Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten

Staaten (wie in § 7 definiert) zu liefern.]

(4) *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 Europe AG ("**CEU**") [.] [Clearstream Banking S.A., Luxembourg ("**CBL**")][.] [and] [Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("**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 case the Global Note is an 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 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 interest or other comparable beneficial interest or right in the Global Note.

[In case the Global Note is an NGN insert:

(6) *Records of the ICSDs.* The aggregate principal amount of the Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of the Notes

(4) *Clearingsystem.* Jede die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde wird von dem oder im Namen des Clearingsystems verwahrt. "**Clearingsystem**" bedeutet [bei mehr als einem Clearingsystem einfügen: jeweils] Folgendes: [Clearstream Europe AG ("**CEU**") [.] [Clearstream Banking S.A., Luxembourg ("**CBL**") [.] [und] [Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("**Euroclear**") [(CBL und Euroclear jeweils ein internationaler Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities depository*) ("**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**"))] [.] [und] [anderes Clearingsystem 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 der Globalurkunde.

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

(6) *Register der ICSDs.* Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über

represented by the Global Note and a statement issued for these purposes by an ICSD stating the principal amount of the Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

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

**[In case the Temporary Global Note is an 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.]]

**[In the case of Electronic Notes insert:<sup>5</sup>**

- (2) *Form.* The Notes are represented by a Central Register Security entered into a central securities register (the "**Central Securities Register**") operated by the Central Registrar. The Central Registrar is entered into the Central Securities Register as the holder (*Inhaber*) of the Central Register Securities in collective entry (*Sammeleintragung*) pursuant to Section 8 Subsection 1 No. 1 eWpG for the aggregate principal amount of Notes issued. Central Register Securities in collective entry (*Sammeleintragung*) are

den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei einer Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung oder Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Register der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs eingetragenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der gesamte Nennbetrag der zurückgezahlten bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.]

**[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 Register der ICSDs eingetragen werden.]]

**[Im Falle von elektronischen Schuldverschreibungen einfügen:<sup>6</sup>**

- (2) *Form.* Die Schuldverschreibungen sind durch ein Zentralregisterwertpapier verbrieft und in ein von der Zentralregisterführerin geführtes zentrales Wertpapierregister (das "**Zentralwertpapierregister**") eingetragen. Die Zentralregisterführerin ist gemäß § 8 Absatz 1 Nr. 1 eWpG in das Zentralwertpapierregister als Inhaberin der Zentralregisterwertpapiere in Höhe des Gesamtnennbetrags der begebenen Schuldverschreibungen in

<sup>5</sup> Availability of option for specific Series to be agreed with Fiscal Agent and D7 Digitiser prior to issuance.

<sup>6</sup> Verfügbarkeit der Option für spezifische Serie vor Emission mit Fiscal Agent und D7 Digitiser abzustimmen.

deemed by statutory law to form a collective securities inventory (*Wertpapiersammelbestand*).

A physical global note certificate (*Sammelurkunde*) or definitive note certificates and interest coupons will not be issued. Any claim of the Holders to request to change the entry of the Central Register Securities from collective entry (*Sammeleintragung*) to individual entry (*Einzeleintragung*) or to request to exchange the Central Register Security for a global note certificate (*Sammelurkunde*) or for definitive note certificates is explicitly excluded.

In the event that (i) the Central Registrar announces an intention to permanently cease business of the Central Securities Register or (ii) the Central Securities Register is closed for business for a continuous period of more than 30 days (other than by reasons that would also affect the clearing of notes represented by physical global note certificates), the Issuer reserves the right to exchange the Notes represented by Central Register Securities in accordance with Section 6 Subsection 2 No. 2 eWpG without the consent of the Holders for identical (*inhaltsgleich*) Notes represented by a physical global note certificate. The Issuer will give notice in accordance with § 14 of any such exchange. The Holders will have no right to request physical delivery of the global note; also in this case any claim of the Holders to request to exchange the global note certificate (*Sammelurkunde*) for definitive note certificates is explicitly excluded.

- (3) *Definitions. "Clearing System"* means Clearstream Europe AG ("**CEU**").

"**eWpG**" means the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere*), as amended.

"**Holder**" means the relevant beneficiary (*Berechtigter*) within the meaning of Section 3 Subsection 2 eWpG in relation to a Note. The Holders hold proportional co-ownership interests or similar rights in the collective securities inventory (*Wertpapiersammelbestand*), which are

Sammeleintragung eingetragen. Zentralregisterwertpapiere in Sammeleintragung gelten kraft Gesetzes als Wertpapiersammelbestand.

Eine physische Sammelurkunde oder Einzelkunden (effektive Stücke) und Zinsscheine werden nicht ausgegeben. Ein Anspruch der Anleihegläubiger auf eine Einzeleintragung auf den Namen der Gläubiger oder auf Ersetzung des Zentralregisterwertpapiers durch eine Sammelurkunde oder durch Einzelkunden ist ausdrücklich ausgeschlossen.

Für den Fall, dass (i) die Zentralregisterführerin die Absicht ankündigt, den Geschäftsbetrieb des Zentralwertpapierregisters endgültig einzustellen oder (ii) das Zentralwertpapierregister für einen ununterbrochenen Zeitraum von mehr als 30 Tagen für den Geschäftsbetrieb geschlossen ist (außer aus Gründen, die auch das Clearing von Schuldverschreibungen, die durch physische Sammelurkunden verbrieft sind, betreffen), behält sich die Emittentin vor, das Zentralregisterwertpapier gemäß § 6 Absatz 2 Nr. 2 eWpG ohne Zustimmung der Gläubiger durch inhaltsgleiche, durch eine physische Sammelurkunde verbrieft Schuldverschreibungen zu ersetzen. Die Emittentin wird diese Ersetzung gemäß § 14 bekannt machen. Der Anspruch der Gläubiger auf die physische Herausgabe der Sammelurkunde ist ausgeschlossen; auch in diesem Fall ist ein Anspruch der Gläubiger auf Ersetzung der Sammelurkunde durch Einzelkunden ausdrücklich ausgeschlossen.

- (3) *Definitionen. "Clearingsystem"* bedeutet Clearstream Europe AG ("**CEU**").

"**eWpG**" bezeichnet das Gesetz über elektronische Wertpapiere in seiner jeweils geltenden Fassung.

"**Gläubiger**" bezeichnet den jeweiligen Berechtigten im Sinne des § 3 Absatz 2 eWpG in Bezug auf eine Schuldverschreibung. Den Gläubigern stehen Miteigentumsanteile oder vergleichbare Teilrechte an dem Wertpapiersammelbestand zu, die nach

transferable in accordance with applicable law and the rules and regulations of the Clearing System.

"**Central Registrar**" means CEU or any other central securities depository specified by the Issuer as registrar within the meaning of Section 12 Subsection 2 No. 1 eWpG

"**Central Register Security**" means an electronic security pursuant to Section 4 Subsection 2 eWpG.]

## § 2

### STATUS, NEGATIVE PLEDGE

- (1) *Status.* The Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer except for any obligations preferred by law.
- (2) *Negative Pledge.* As long as any of the Notes remain outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, the Issuer undertakes (i) not to secure or have secured by mortgage, land charge or lien any present or future Capital Market Indebtedness (as defined below) and any guarantee or indemnity given in respect thereof without at the same time having the Holders share equally and rateably in such security, unless such encumbrance is required by law or by any authority and (ii) to procure that none of its group subsidiaries (*Konzernunternehmen* as defined in Section 18 German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*)) DB Fernverkehr Aktiengesellschaft, DB Regio Aktiengesellschaft, DB Cargo AG, DB InfraGO Aktiengesellschaft and, DB Energie GmbH will secure or have secured by mortgage, land charge or lien any present or future Capital Market Indebtedness and any guarantee or indemnity given in respect thereof without at the same time having the Holders share equally and rateably in such security, unless such encumbrance is required by law or by any authority.

Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Regeln und Bestimmungen des Clearingsystems übertragen werden können.

"**Zentralregisterführerin**" bezeichnet CEU oder einen anderen von der Emittentin als Registerführer im Sinne des § 12 Absatz 2 Nr. 1 eWpG benannten Zentralverwahrer.

"**Zentralregisterwertpapier**" bezeichnet ein elektronisches Wertpapier gemäß § 4 Absatz 2 eWpG.]

## § 2

### STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG

- (1) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten 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, (i) keine gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie nachstehend definiert) und keine Garantie oder Gewährleistung hierfür durch Grund- oder Mobiliarpfandrechte zu besichern oder besichern zu lassen, ohne gleichzeitig die Gläubiger an derselben Sicherheit im gleichen Rang und gleichen Verhältnis teilnehmen zu lassen, es sei denn, eine solche Besicherung ist gesetzlich oder behördlich vorgeschrieben, und (ii) ihre Konzernunternehmen (wie in § 18 Aktiengesetz definiert) DB Fernverkehr Aktiengesellschaft, DB Regio Aktiengesellschaft, DB Cargo AG, DB InfraGO Aktiengesellschaft und, DB Energie GmbH zu veranlassen, keine gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten und keine Garantie oder Gewährleistung hierfür durch Grund- oder Mobiliarpfandrechte zu besichern oder besichern zu lassen, ohne gleichzeitig die Gläubiger an derselben Sicherheit im gleichen Rang und gleichen Verhältnis teilnehmen zu

Within the context of these Conditions "**Capital Market Indebtedness**" means any present or future indebtedness that is represented, embodied or documented in the form of notes or other securities which are customarily traded or capable of being traded on any stock exchange or similarly organised securities market, or obligations arising from assignable loan agreements (*Schuldscheindarlehen*).

lassen, es sei denn, eine solche Besicherung ist gesetzlich oder behördlich vorgeschrieben.

**"Kapitalmarktverbindlichkeit"** bedeutet im Rahmen dieser Bedingungen jede gegenwärtige oder zukünftige Verbindlichkeit, die in Form von Schuldverschreibungen oder sonstigen Wertpapieren, die üblicherweise an einer Börse oder einem vergleichbaren organisierten Wertpapiermarkt gehandelt werden oder gehandelt werden können, verbrieft, verkörpert oder dokumentiert sind, sowie Verbindlichkeiten, die sich aus Schuldscheindarlehen ergeben.

### § 3 INTEREST

#### (1) *Interest Payment Dates.*

(a) The Notes shall bear interest on their outstanding aggregate principal amount from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5 (1)). Interest on the Notes shall be payable **[quarterly]** **[semi-annually]** **[annually]** in arrear on each Interest Payment Date (as defined below).

(b) "**Interest Payment Date**" means

**[in the case of Specified Interest Payment Dates insert: each [insert Specified Interest Payment Dates], beginning on [insert first Interest Payment Date].]**

**[in the case of Specified Interest Periods insert: each date which (except as otherwise provided in these Conditions) falls [insert number] [weeks] [months] [insert other specified period] after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date [(this is [insert first Interest Payment Date])], after the Interest Commencement Date.]**

### § 3 ZINSEN

#### (1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren ausstehenden Gesamtnennbetrag verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich). Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind **[vierteljährlich]** **[halbjährlich]** **[jährlich]** im Nachhinein an jedem Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) zahlbar.

(b) "**Zinszahlungstag**" bezeichnet

**[im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen: jeder [festgelegte Zinszahlungstage einfügen], beginnend am [ersten Zinszahlungstag einfügen].]**

**[im Fall von festgelegten Zinsperioden einfügen: (soweit diese Bedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der [Zahl einfügen] [Wochen] [Monate] [anderen festgelegten Zeitraum einfügen] nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages [(hierbei handelt es sich um den [ersten Zinszahlungstag einfügen])], nach dem Verzinsungsbeginn.]**

Interest Payment Dates are subject to adjustment in line with the provisions contained in § 4 (4).

Zinszahlungstage unterliegen einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 4 (4) enthaltenen Bestimmungen.

- (2) *Rate of Interest.* The "**Rate of Interest**" for each Interest Period (as defined below) will be a rate *per annum* equal to the Reference Rate (as defined below) **[[plus]** **[minus]** the Margin (as defined below).

- (2) *Zinssatz.* Der "**Zinssatz**" für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist der Zinssatz *per annum*, der dem Referenzsatz (wie nachstehend definiert) **[[zuzüglich]** **[abzüglich]** der Marge (wie nachstehend definiert) entspricht.

The Calculation Agent will, subject to § 3(6), determine the relevant Reference Rate in accordance with this § 3(2) on each Interest Determination Date.

Die Berechnungsstelle bestimmt vorbehaltlich § 3 Absatz (6) an jedem Zinsfestlegungstag den jeweiligen Referenzsatz nach Maßgabe dieses § 3 Absatz (2).

The "**Reference Rate**" for each Interest Period will be determined as follows:

Der "**Referenzsatz**" für jede Zinsperiode wird wie folgt bestimmt.

- (a) Initially the Reference Rate for each Interest Period will be the **[Original Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date]****[Compounded Daily €STR]****[Compounded Daily SONIA]****[SONIA Compounded Index]****[Compounded Daily SOFR]****[SOFR Compounded Index]**.

- (a) Anfänglich entspricht der Referenzsatz für jede Zinsperiode dem **[Ursprünglichen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestlegungstag]** **[Compounded Daily €STR]****[Compounded Daily SONIA]****[SONIA Compounded Index]****[Compounded Daily SOFR]****[SOFR Compounded Index]**.

- (b) **[Insert in case of an Original Benchmark Rate as Reference Rate:**

- (b) **[Im Fall eines Ursprünglichen Benchmarksatzes als Referenzsatz einfügen:**

If the Original Benchmark Rate does not appear on the Screen Page as at such time on the relevant Interest Determination Date, but no Benchmark Event has occurred, the Reference Rate on the relevant Interest Determination Date will be the Original Benchmark Rate on the Screen Page on the last day preceding the relevant Interest Determination Date on which such Original Benchmark Rate was displayed.]

Falls der Ursprüngliche Benchmarksatz zu dem betreffenden Zeitpunkt an dem betreffenden Zinsfestlegungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, aber kein Benchmark-Ereignis eingetreten ist, entspricht der Referenzsatz an dem betreffenden Zinsfestlegungstag dem Ursprünglichen Benchmarksatz auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem betreffenden Zinsfestlegungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde.]

**[In case of Compounded Daily €STR as Reference Rate insert:**

If €STR cannot be determined as specified in the definition of "€STR", but no Benchmark Event has occurred, the Calculation Agent will use the rate which was last published before the respective T2 Business Day on the Screen Page.

Notwithstanding the paragraph above, in the event the European Central Bank publishes guidance as to (i) how €STR is to be determined or (ii) any rate that is to replace €STR, the Calculation Agent shall, subject to receiving written instructions from the Issuer and to the extent that it is reasonably practicable, follow such guidance in order to determine €STR for the purpose of the Notes for so long as €STR is not available or has not been published by the authorised distributors.

In the event that the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions by the Calculation Agent, the Rate of Interest shall be (i) that determined as at the last preceding Interest Determination Date or (ii) if there is no such preceding Interest Determination Date, the initial Rate of Interest which would have been applicable to such Notes for the first Interest Period had the Notes been in issue for a period equal in duration to the scheduled first Interest Period but ending on (and excluding) the Interest Commencement Date.]

**[Im Fall des Compounded Daily €STR als Referenzsatz einfügen:**

Sollte €STR, ohne dass ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist, nicht gemäß den Festlegungen in der Definition "€STR" ermittelt werden können, wird die Berechnungsstelle den Satz verwenden, der zuletzt vor dem betreffenden T2-Geschäftstag auf der Bildschirmseite veröffentlicht wurde.

Unbeschadet des vorstehenden Absatzes soll sich die Berechnungsstelle für den Fall, dass die Europäische Zentralbank Leitlinien (i) zur Bestimmung von €STR oder (ii) zu einem Satz, der €STR ersetzen soll, veröffentlicht, in einem Umfang, der vernünftigerweise praktikabel ist und nach Erhalt entsprechender schriftlicher Anweisungen von der Emittentin, solchen Leitlinien zur Bestimmung von €STR anschließen, so lange wie €STR für die Zwecke der Schuldverschreibungen nicht verfügbar ist oder nicht von autorisierten Stellen veröffentlicht worden ist.

Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen von der Berechnungsstelle bestimmt werden kann, soll der Zinssatz (i) derjenige des letzten vorangegangenen Zinsfestlegungstages sein oder, (ii) wenn es keinen solchen vorangegangenen Zinsfestlegungstag gibt, der Ausgangszinssatz sein, der für solche Schuldverschreibungen für die erste Zinsperiode anwendbar gewesen wäre, wären die Schuldverschreibungen für einen Zeitraum von gleicher Dauer wie die erste Zinsperiode bis zum Verzinsungsbeginn (ausschließlich) begeben worden.]

**[In case of Compounded Daily SONIA as Reference Rate insert:**

If SONIA cannot be determined as specified in the definition of "SONIA", but no Benchmark Event has occurred, because the Screen Page is not available or no such quotation appears at such time, SONIA shall be: (i) the Bank of England's bank rate (the "**Bank Rate**") prevailing at close of business on the relevant London Business Day; plus (ii) the mean of the spread of SONIA to the Bank Rate over the previous five days on which SONIA has been published, excluding the highest spread (or, if there is more than one highest spread, one only of those highest spreads) and lowest spread (or, if there is more than one lowest spread, one only of those lowest spreads) to the Bank Rate.

Notwithstanding the paragraph above, in the event the Bank of England publishes guidance as to (i) how SONIA is to be determined or (ii) any rate that is to replace SONIA, the Calculation Agent shall, subject to receiving written instructions from the Issuer and to the extent that it is reasonably practicable, follow such guidance in order to determine SONIA for the purpose of the Notes for so long as SONIA is not available or has not been published by the authorised distributors.

In the event that the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions by the Calculation Agent, the Rate of Interest shall be (i) that determined as at the last preceding Interest Determination Date or (ii) if there is no such preceding Interest Determination Date, the initial Rate of Interest which would have been applicable to such Notes for the first Interest Period had the Notes been in issue for a period equal in duration to the scheduled first Interest Period but ending on (and excluding) the Interest Commencement Date.]

**[Im Fall des Compounded Daily SONIA als Referenzsatz einfügen:**

Sollte SONIA, ohne dass ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist, nicht gemäß den Festlegungen in der Definition "SONIA" ermittelt werden können, weil die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung steht oder weil zu der genannten Zeit kein Angebotssatz angezeigt wird, ist SONIA: (i) der Zinssatz der Bank of England (der "**Einlagenzinssatz**"), der bei Geschäftsschluss am jeweiligen Londoner Geschäftstag gilt; plus (ii) der Mittelwert der Zinsspannen von SONIA zum Einlagenzinssatz der letzten fünf Tage, an denen SONIA veröffentlicht wurde, mit Ausnahme der höchsten Zinsspanne (oder, wenn es mehr als eine höchste Zinsspanne gibt, nur eine dieser höchsten Zinsspannen) und der niedrigsten Zinsspanne (oder, wenn es mehr als eine niedrigste Zinsspanne gibt, nur eine dieser niedrigsten Zinsspannen) zum Einlagenzinssatz.

Unbeschadet des vorstehenden Absatzes soll sich die Berechnungsstelle für den Fall, dass die Bank of England Leitlinien (i) zur Bestimmung von SONIA oder (ii) zu einem Satz, der SONIA ersetzen soll, veröffentlicht, in einem Umfang, der vernünftigerweise praktikabel ist und nach Erhalt entsprechender schriftlicher Anweisungen von der Emittentin, solchen Leitlinien zur Bestimmung von SONIA für die Zwecke der Schuldverschreibungen anschließen, so lange wie SONIA nicht verfügbar ist oder nicht von autorisierten Stellen veröffentlicht worden ist.

Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen von der Berechnungsstelle bestimmt werden kann, soll der Zinssatz (i) derjenige des letzten vorangegangenen

Zinsfestlegungstages sein oder, (ii) wenn es keinen solchen vorangegangenen Zinsfestlegungstag gibt, der Ausgangszinssatz sein, der für solche Schuldverschreibungen für die erste Zinsperiode anwendbar gewesen wäre, wären die Schuldverschreibungen für einen Zeitraum von gleicher Dauer wie die erste Zinsperiode bis zum Verzinsungsbeginn (ausschließlich) begeben worden.]

**[In case of SONIA Compounded Index as Reference Rate insert:**

If no Benchmark Event has occurred but, in respect of any Index Determination Date, the Calculation Agent determines that the SONIA Compounded Index Value is not available or has not otherwise been published or displayed by the administrator of the SONIA Reference Rate or by another information vendor, as the case may be, "Compounded SONIA" for such Interest Period shall be calculated by the Calculation Agent on the relevant Interest Determination Date on the basis of GBP-SONIA-COMPOUND.

**"GBP-SONIA-COMPOUND"**

will be calculated by the Calculation Agent for the relevant Interest Determination Date in accordance with the following formula (as the rate of return of a daily compound interest investment, it being understood that the reference rate for the calculation of interest is the SONIA Reference Rate), and the resulting percentage will be rounded, if necessary, to the nearest one ten-thousandth of a percentage point (0.0001 per cent.) with 0.00005 being rounded upwards:

**[Im Fall des SONIA Compounded Index als Referenzzinssatz einfügen:**

Sollte die Berechnungsstelle, ohne dass ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist, in Bezug auf einen Indexfeststellungstag feststellen, dass der SONIA Compounded Index Value nicht verfügbar ist oder nicht anderweitig vom Administrator des SONIA Referenzzinssatzes oder einem anderen Vertreter von Informationen veröffentlicht oder angezeigt wird, wird der "Compounded SONIA" für diese Zinsperiode von der Berechnungsstelle am betreffenden Zinsfestlegungstag auf der Grundlage des GBP-SONIA-COMPOUND berechnet.

**"GBP-SONIA-COMPOUND"**

wird von der Berechnungsstelle am Zinsfestlegungstag wie folgt (als Rendite einer täglich kumulierten Anlage, wobei der SONIA Referenzzinssatz als Referenzzinssatz für diese Anlage gilt) berechnet, wobei der daraus resultierende Prozentsatz, sofern notwendig, auf den nächsten zehn Tausendstel Prozentpunkt (0,0001 %) gerundet wird, wobei 0,00005 aufgerundet wird:

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{SONIA_i \times n_i}{365} \right) - 1 \right] \times \frac{365}{d}$$

"**d<sub>0</sub>**" means the number of London Business Days in the relevant Calculation Period.

"**Calculation Period**" means the period from, and including, the Index Determination Date for SONIA Compounded Index<sub>Start</sub> for the relevant Interest Period to, but excluding, the Index Determination Date for SONIA Compounded Index<sub>End</sub> for the relevant Interest Period.

"**i**" means a series of whole numbers from one to d<sub>0</sub>, each representing the relevant London Business Days in chronological order from, and including, the first London Business Day in the relevant Calculation Period.

"**SONIA<sub>i</sub>**" means, for any day "i" in the relevant Calculation Period, a reference rate equal to the daily SONIA Reference Rate.

"**n<sub>i</sub>**" means the number of calendar days in the relevant Calculation Period on which the rate is SONIA<sub>i</sub>.

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Calculation Period.

If SONIA cannot be determined because the Screen Page is not available or no such quotation appears at such time, but no Benchmark Event has occurred, SONIA shall be: (i) the Bank of England's bank rate (the "**Bank Rate**") prevailing at close of business on the relevant London Business Day; plus (ii) the mean of the spread of SONIA to the Bank Rate over the previous five days on which SONIA has been published, excluding the highest spread (or, if there is more than

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{SONIA_i \times n_i}{365} \right) - 1 \right] \times \frac{365}{d}$$

"**d<sub>0</sub>**" bezeichnet die Anzahl der Londoner Geschäftstage in der jeweiligen Zinsperiode.

"**Berechnungszeitraum**" bezeichnet den Zeitraum ab dem Indexfeststellungstag für SONIA Compounded Index<sub>Start</sub>. (einschließlich) der betreffenden Zinsperiode bis zum Indexfeststellungstag für SONIA Compounded Index<sub>End</sub> (ausschließlich) der betreffenden Zinsperiode.

"**i**" bezeichnet eine Reihe von ganzen Zahlen von eins bis d<sub>0</sub>, die in chronologischer Folge die jeweiligen Londoner Geschäftstage vom ersten Londoner Geschäftstag (einschließlich) in dem jeweiligen Berechnungszeitraum wiedergeben.

"**SONIA<sub>i</sub>**" bezeichnet für jeden Tag "i" in dem jeweiligen Berechnungszeitraum einen Referenzsatz, der dem SONIA Referenzsatz entspricht.

"**n<sub>i</sub>**" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage in dem jeweiligen Berechnungszeitraum, an denen der Satz SONIA<sub>i</sub> ist.

"**d**" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage in dem jeweiligen Berechnungszeitraum.

Sollte SONIA, ohne dass ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist, nicht ermittelt werden können, weil die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung steht oder weil zu der genannten Zeit kein Angebotssatz angezeigt wird, ist SONIA: (i) der Zinssatz der Bank of England (der "**Einlagenzinssatz**"), der bei Geschäftsschluss am jeweiligen Londoner Geschäftstag gilt; plus (ii) der Mittelwert der Zinsspannen von SONIA zum

one highest spread, one only of those highest spreads) and lowest spread (or, if there is more than one lowest spread, one only of those lowest spreads) to the Bank Rate.

Notwithstanding the paragraph above, in the event the Bank of England publishes guidance as to (i) how SONIA is to be determined or (ii) any rate that is to replace SONIA, the Calculation Agent shall, subject to receiving written instructions from the Issuer and to the extent that it is reasonably practicable, follow such guidance in order to determine SONIA for the purpose of the Notes for so long as SONIA is not available or has not been published by the authorised distributors.

In the event that the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions by the Calculation Agent, the Rate of Interest shall be (i) that determined as at the last preceding Interest Determination Date or (ii) if there is no such preceding Interest Determination Date, the initial Rate of Interest which would have been applicable to such Notes for the first Interest Period had the Notes been in issue for a period equal in duration to the scheduled first Interest Period but ending on (and excluding) the Interest Commencement Date.]

Einlagenzinssatz der letzten fünf Tage, an denen SONIA veröffentlicht wurde, mit Ausnahme der höchsten Zinsspanne (oder, wenn es mehr als eine höchste Zinsspanne gibt, nur eine dieser höchsten Zinsspannen) und der niedrigsten Zinsspanne (oder, wenn es mehr als eine niedrigste Zinsspanne gibt, nur eine dieser niedrigsten Zinsspannen) zum Einlagenzinssatz.

Unbeschadet des vorstehenden Absatzes soll sich die Berechnungsstelle für den Fall, dass die Bank of England Leitlinien (i) zur Bestimmung von SONIA oder (ii) zu einem Satz, der SONIA ersetzen soll, veröffentlicht, in einem Umfang, der vernünftigerweise praktikabel ist und nach Erhalt entsprechender schriftlicher Anweisungen von der Emittentin, solchen Leitlinien zur Bestimmung von SONIA für die Zwecke der Schuldverschreibungen anschließen, so lange wie SONIA nicht verfügbar ist oder nicht von autorisierten Stellen veröffentlicht worden ist.

Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen von der Berechnungsstelle bestimmt werden kann, soll der Zinssatz (i) derjenige des letzten vorangegangenen Zinsfestlegungstages sein oder, (ii) wenn es keinen solchen vorangegangenen Zinsfestlegungstag gibt, der Ausgangszinssatz sein, der für solche Schuldverschreibungen für die erste Zinsperiode anwendbar gewesen wäre, wären die Schuldverschreibungen für einen Zeitraum von gleicher Dauer wie die erste Zinsperiode bis zum Verzinsungsbeginn (ausschließlich) begeben worden.]

**[In case of Compounded Daily SOFR as Reference Rate insert:**

If no Benchmark Event has occurred, but SOFR cannot be determined as specified in the definition of "SOFR", because the Screen Page is not available or no such quotation appears at such time and, (1) unless both a SOFR Index Cessation Event and a SOFR Index Cessation Effective Date have occurred, SOFR in respect of the last U.S. Government Securities Business Day for which SOFR was published on the Screen Page shall apply; or (2) if a SOFR Index Cessation Event and SOFR Index Cessation Effective Date have occurred, the rate (inclusive of any spreads or adjustments) that was recommended as the replacement for the Secured Overnight Financing Rate by the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York or a committee officially endorsed or convened by the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York for the purpose of recommending a replacement for the Secured Overnight Financing Rate (which rate may be produced by a Federal Reserve Bank or other designated administrator) shall apply, provided that, if no such rate has been recommended within one U.S. Government Securities Business Day of the SOFR Index Cessation Event, then the rate for each Interest Determination Date occurring on or after the SOFR Index Cessation Effective Date will be determined as if (i) references to SOFR were references to OBFR, (ii) references to U.S. Government Securities Business Day were references to New York Business Day, (iii) references to SOFR Index Cessation Event were references to OBFR Index Cessation Event and (iv) references to SOFR Index Cessation Effective Date were references to OBFR Index Cessation Effective Date; and provided further that, if no such rate has been recommended

**[Im Fall des Compounded Daily SOFR als Referenzsatz einfügen:**

Sollte SOFR, ohne dass ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist, nicht gemäß den Festlegungen in der Definition "SOFR" ermittelt werden können, weil die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung steht oder weil zu der genannten Zeit kein Angebotssatz angezeigt wird, und (1) sofern nicht sowohl ein SOFR Index Einstellungsereignis als auch ein SOFR Index Einstellungsstichtag vorliegt, gilt der SOFR des letzten US Staatsanleihen Geschäftstags, an dem der SOFR auf der Bildschirmseite veröffentlicht wurde; oder (2) wenn ein SOFR Index Einstellungsereignis und ein SOFR Index Einstellungsstichtag vorliegt, gilt der Zinssatz (einschließlich etwaiger Zinsspannen oder Anpassungen), der als Ersatz für den SOFR vom Federal Reserve Board und/oder der Federal Reserve Bank of New York oder einem Ausschuss festgelegt wurde, der vom Federal Reserve Board und/oder der Federal Reserve Bank of New York offiziell eingesetzt oder einberufen wurde, um einen Ersatz für den SOFR (der von einer Federal Reserve Bank oder einer anderen zuständigen Behörde festgelegt werden kann) vorzugeben, vorausgesetzt, dass wenn kein solcher Zinssatz innerhalb eines US Staatsanleihen Geschäftstags nach dem SOFR Index Einstellungsereignis empfohlen wurde, der Zinssatz für jeden Zinsfestlegungstag an oder nach dem SOFR Index Einstellungsstichtag bestimmt wird als ob (i) Bezugnahmen auf SOFR Bezugnahmen auf OBFR wären, (ii) Bezugnahmen auf US Staatsanleihen Geschäftstage Bezugnahmen auf New York Geschäftstage wären, (iii) Bezugnahmen auf SOFR Index

within one U.S. Government Securities Business Day of the SOFR Index Cessation Event and an OBFR Index Cessation Event has occurred, then the rate for each Interest Determination Date occurring on or after the SOFR Index Cessation Effective Date will be determined as if (x) references to SOFR were references to FOMC Target Rate, (y) references to U.S. Government Securities Business Day were references to New York Business Day and (z) references to the Screen Page were references to the Federal Reserve's Website.

**"FOMC Target Rate"** means, the short-term interest rate target set by the Federal Open Market Committee and published on the Federal Reserve's Website or, if the Federal Open Market Committee does not target a single rate, the mid-point of the short-term interest rate target range set by the Federal Open Market Committee and published on the Federal Reserve's Website (calculated as the arithmetic average of the upper bound of the target range and the lower bound of the target range).

**"OBFR"**, means, with respect to any Interest Determination Date, the daily Overnight Bank Funding Rate in respect of the New York Business Day immediately preceding such Interest Determination Date as provided by the Federal Reserve Bank of New York, as the administrator of

Einstellungsereignisse  
Bezugnahmen auf OBFR Index  
Einstellungsereignisse wären  
und (iv) Bezugnahmen auf  
SOFR Index  
Einstellungstichtage  
Bezugnahmen auf OBFR Index  
Einstellungstichtage wären  
und weiterhin vorausgesetzt,  
dass wenn kein solcher  
Zinssatz innerhalb eines US  
Staatsanleihen Geschäftstags  
nach dem SOFR Index  
Einstellungsereignis empfohlen  
wurde und ein OBFR Index  
Einstellungsereignis vorliegt,  
der Zinssatz für jeden  
Zinsfestlegungstag an oder  
nach dem SOFR Index  
Einstellungstichtag bestimmt  
wird als ob (x) Bezugnahmen  
auf den SOFR Bezugnahmen  
auf die FOMC Target Rate  
wären, (y) Verweise auf US  
Staatsanleihen Geschäftstage  
Verweise auf New York  
Geschäftstage wären und (z)  
Verweise auf die  
Bildschirmseite Verweise auf  
die Website der Federal  
Reserve wären.

**"FOMC Target Rate"**  
bezeichnet den kurzfristigen  
Zinssatz festgesetzt durch das  
Federal Open Market  
Committee auf der Website der  
Federal Reserve Bank of New  
York oder, wenn das Federal  
Open Market Committee keinen  
einzelnen Referenzzinssatz  
avisiert, das Mittel des  
kurzfristigen Zinssatzes  
festgesetzt durch das Federal  
Open Market Committee auf der  
Website der Federal Reserve  
Bank of New York (berechnet  
als arithmetisches Mittel  
zwischen der oberen Grenze  
der Ziel-Bandbreite und der  
unteren Grenze der Ziel-  
Bandbreite).

**"OBFR"** bezeichnet in Bezug  
auf jeden Zinsfestlegungstag  
die tägliche Overnight Bank  
Funding Rate hinsichtlich des  
jenem Zinsfestlegungstag  
vorangehenden New Yorker  
Geschäftstags, wie von der  
Federal Reserve Bank of New  
York als Administrator (oder

such rate (or a successor administrator) on the New York Fed's Website on or about 5.00 p.m. (New York time) on such Interest Determination Date.

**"OBFR Index Cessation Effective Date"** means, in respect of a OBFR Index Cessation Event, the date on which the Federal Reserve Bank of New York (or any successor administrator of the Overnight Bank Funding Rate), ceases to publish the Overnight Bank Funding Rate, or the date as of which the Overnight Bank Funding Rate may no longer be used.

**"OBFR Index Cessation Event"** means the occurrence of one or more of the following events:

a) a public statement by the Federal Reserve Bank of New York (or a successor administrator of the OBFR) announcing that it has ceased or will cease to provide OBFR permanently or indefinitely, provided that, at that time, there is no successor administrator that will continue to provide OBFR; or

b) the publication of information which reasonably confirms that the Federal Reserve Bank of New York (or a successor administrator of OBFR) has ceased or will cease to provide OBFR permanently or indefinitely, provided that, at that time, there is no successor administrator that will continue to publish or provide OBFR; or

c) a public statement by a U.S. regulator or other U.S. official sector entity prohibiting the

einem Nachfolgeadministrator) eines solchen Referenzzinssatzes auf der Website der Federal Reserve Bank of New York gegen 17.00 Uhr (New Yorker Zeit) an einem solchen Zinsfestlegungstag zur Verfügung gestellt wird.

**"OBFR Index Einstellungsstichtag"** bezeichnet in Bezug auf das OBFR Index Einstellungsereignis den Zeitpunkt, an dem die Federal Reserve Bank of New York (oder eines Nachfolgeadministrators der Overnight Bank Funding Rate) die Overnight Bank Funding Rate nicht mehr veröffentlicht oder der Zeitpunkt, ab dem die Overnight Bank Funding Rate nicht mehr genutzt werden kann.

**"OBFR Index Einstellungsereignis"** bedeutet den Eintritt eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse:

a) eine öffentliche Erklärung der Federal Reserve Bank of New York (oder eines Nachfolgeadministrators der OBFR), die ankündigt, dass sie dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit die OBFR nicht mehr bestimmt oder bestimmen wird, vorausgesetzt, dass zu dieser Zeit kein Nachfolgeadministrator existiert, der weiterhin eine OBFR zur Verfügung stellt; oder

b) die Veröffentlichung von Informationen, welche hinreichend bestätigt, dass die Federal Reserve Bank of New York (oder ein Nachfolgeadministrator der OBFR) dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit die OBFR nicht mehr bestimmt oder bestimmen wird, vorausgesetzt, dass zu dieser Zeit kein Nachfolgeadministrator existiert, der weiterhin eine OBFR zur Verfügung stellt; oder

c) eine öffentliche Erklärung durch eine US Regulierungsbehörde oder eine

use of OBFR that applies to, but need not be limited to, all swap transactions, including existing swap transactions.

**"SOFR Index Cessation Effective Date"** means, in respect of a SOFR Index Cessation Event, the date on which the Federal Reserve Bank of New York (or any successor administrator of the Secured Overnight Financing Rate), ceases to publish the Secured Overnight Financing Rate, or the date as of which the Secured Overnight Financing Rate may no longer be used.

**"SOFR Index Cessation Event"** means the occurrence of one or more of the following events:

a) a public statement by the Federal Reserve Bank of New York (or a successor administrator of the Secured Overnight Financing Rate) announcing that it has ceased or will cease to provide the Secured Overnight Financing Rate permanently or indefinitely, provided that, at that time, there is no successor administrator that will continue to provide a Secured Overnight Financing Rate; or

b) the publication of information which reasonably confirms that the Federal Reserve Bank of New York (or a successor administrator of the Secured Overnight Financing Rate) has ceased or will cease to provide the Secured Overnight Financing Rate permanently or indefinitely, provided that, at that time, there is no successor administrator that will continue to provide the Secured Overnight Financing Rate; or

andere öffentliche Stelle der USA, welche die Anwendung der OBFR, die auf alle Swapgeschäfte (bestehende inbegriffen), anwendbar ist, ohne auf diese begrenzt zu sein, verbietet.

**"SOFR Index Einstellungsstichtag"** meint in Bezug auf das SOFR Index Einstellungsereignis den Zeitpunkt, ab dem die Federal Reserve Bank of New York (oder ein Nachfolgeadministrator der Secured Overnight Financing Rate) die Secured Overnight Financing Rate nicht mehr veröffentlicht oder den Zeitpunkt, ab dem die Secured Overnight Financing Rate nicht mehr genutzt werden kann.

**"SOFR Index Einstellungsereignis"** bedeutet den Eintritt eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse:

a) eine öffentliche Erklärung der Federal Reserve Bank of New York (oder eines Nachfolgeadministrators der Secured Overnight Financing Rate), die ankündigt, dass sie dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit die Secured Overnight Financing Rate nicht mehr bestimmt oder bestimmen wird, vorausgesetzt, dass zu dieser Zeit kein Nachfolgeadministrator existiert, der weiterhin eine Secured Overnight Financing Rate zur Verfügung stellt; oder

b) die Veröffentlichung von Informationen, welche hinreichend bestätigt, dass die Federal Reserve Bank of New York (oder ein Nachfolgeadministrator der Secured Overnight Financing Rate) dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit die Secured Overnight Financing Rate nicht mehr bestimmt oder bestimmen wird, vorausgesetzt, dass zu dieser Zeit kein Nachfolgeadministrator existiert, der weiterhin eine Secured Overnight Financing

c) a public statement by a U.S. regulator or U.S. other official sector entity prohibiting the use of the Secured Overnight Financing Rate that applies to, but need not be limited to, all swap transactions, including existing swap transactions.]

**[In case of SOFR Compounded Index as Reference Rate, insert:**

If no Benchmark Event has occurred but, in respect of any Index Determination Date, the Calculation Agent determines that the SOFR Compounded Index Value is not available or has not otherwise been published or displayed by the administrator of the SOFR Reference Rate or by another information vendor, as the case may be, "Compounded SOFR" for such Interest Period shall be calculated by the Calculation Agent on the relevant Interest Determination Date on the basis of USD-SOFR-COMPOUND.

**"USD-SOFR-COMPOUND"** will be calculated by the Calculation Agent for the relevant Interest Determination Date in accordance with the following formula (as the rate of return of a daily compound interest investment, it being understood that the reference rate for the calculation of interest is the SOFR Reference Rate), and the resulting percentage will be rounded, if necessary, to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point (0.000001 per cent.) with 0.0000005 being rounded upwards:

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{SOFR_i \times n_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{d}$$

Rate zur Verfügung stellt; oder

c) eine öffentliche Erklärung durch eine US Regulierungsbehörde oder eine andere öffentliche Stelle der USA, welche die Anwendung der Secured Overnight Financing Rate, die auf alle Swapgeschäfte (bestehende inbegriffen), anwendbar ist, ohne auf diese begrenzt zu sein, verbietet.]

**[Im Fall des SOFR Compounded Index als Referenzsatz einfügen:**

Sollte, ohne dass ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist, die Berechnungsstelle in Bezug auf einen Indexfeststellungstag feststellen, dass der SOFR Compounded Index Value nicht verfügbar ist oder nicht anderweitig vom Administrator des SOFR Referenzsatzes oder einem anderen Vertreter von Informationen veröffentlicht oder angezeigt wird, wird der "SOFR Compounded Index" für diese Zinsperiode von der Berechnungsstelle am betreffenden Zinsfestlegungstag auf der Grundlage des USD-SOFR-COMPOUND berechnet.

**"USD-SOFR-COMPOUND"** wird von der Berechnungsstelle am Zinsfestlegungstag wie folgt (als Rendite einer täglich kumulierten Anlage, wobei der SOFR Referenzsatz als Referenzzinssatz für diese Anlage gilt) berechnet, wobei der daraus resultierende Prozentsatz, sofern notwendig, auf den nächsten Hunderttausendstel Prozentpunkt (0,000001 %) gerundet, wobei 0,0000005 aufgerundet wird:

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{SOFR_i \times n_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{d}$$

"**d<sub>0</sub>**" means the number of U.S. Government Securities Business Days in the relevant Observation Period.

"**i**" means a series of whole numbers from one to, and including, **d<sub>0</sub>**, each representing the relevant U.S. Government Securities Business Days in chronological order from, and including, the first U.S. Government Securities Business Day in the relevant Observation Period, and including, the last U.S. Government Securities Business Day in such Observation Period.

"**SOFR<sub>i</sub>**" means, for any day "**i**" in the relevant Observation Period, a reference rate equal to the daily SOFR Reference Rate.

"**n<sub>i</sub>**" means the number of calendar days in the relevant Observation Period on which the rate is **SOFR<sub>i</sub>**, from, and including, such U.S. Government Securities Business Day "**i**" to, but excluding, the following U.S. Government Securities Business Day ("**i+1**").

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Observation Period.

If the SOFR Reference Rate is not available on a U.S. Government Securities Business Day in the relevant Observation Period, the Calculation Agent will determine such SOFR Reference Rate in respect of such U.S. Government Securities Business Day as being a rate equal to the SOFR Reference Rate in respect of the last U.S. Government Securities Business Day for which such rate was published by the authorised distributors of the SOFR Reference Rate.]

(c) If a Benchmark Event occurs, the Reference Rate for each Interest Period commencing on or after the Effective Date (as defined in

"**d<sub>0</sub>**" bezeichnet die Anzahl der US Staatsanleihen Geschäftstage in dem jeweiligen Beobachtungszeitraum;

"**i**" bezeichnet eine Reihe von ganzen Zahlen von eins bis **d<sub>0</sub>**, die in chronologischer Folge die jeweiligen US Staatsanleihen Geschäftstage vom ersten US Staatsanleihen Geschäftstag (einschließlich) bis zum letzten US Staatsanleihen Geschäftstag (einschließlich) in dem jeweiligen Beobachtungszeitraum wiedergeben.

"**SOFR<sub>i</sub>**" bezeichnet für jeden Tag "**i**" in dem jeweiligen Beobachtungszeitraum einen Referenzsatz, der dem SOFR Referenzsatz entspricht.

"**n<sub>i</sub>**" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage in dem jeweiligen Beobachtungszeitraum, an denen der Satz **SOFR<sub>i</sub>** ist, ab dem US Staatsanleihen Geschäftstag "**i**" (einschließlich) bis zum folgenden US Staatsanleihen Geschäftstage ("**i+1**") (ausschließlich).

"**d**" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage in dem jeweiligen Beobachtungszeitraum.

Sofern der SOFR Referenzsatz an einem US Staatsanleihen Geschäftstag in dem jeweiligen Beobachtungszeitraum nicht veröffentlicht wird, bestimmt die Berechnungsstelle den SOFR Referenzsatz für einen solchen US Staatsanleihen Geschäftstag als den Satz, der dem SOFR Referenzsatz an dem letzten US Staatsanleihen Geschäftstag entspricht, für den ein SOFR Referenzsatz durch die autorisierten Stellen veröffentlicht wurde.]

(c) Wenn ein Benchmark-Ereignis eintritt, wird der Referenzsatz für jede Zinsperiode, die an oder nach dem Stichtag (wie in § 3

§ 3(6)(h)) will be determined in accordance with § 3(6).

**[Insert in case of an Original Benchmark Rate as Reference Rate:**

"Original Benchmark Rate" on any day means (subject to § 3(6)) the "[insert relevant Original Benchmark Rate]" (expressed as a percentage rate *per annum*) appearing on the Screen Page as of [11.00 a.m.] [12.00 noon] [insert other relevant time] (local time in [Brussels] [London] [Stockholm] [Tokyo]) on the Interest Determination Date.

**[In case of Compounded Daily €STR as Reference Rate, insert:**

"Compounded Daily €STR" means the rate of return of a daily compound interest investment (with the daily Euro short-term rate (€STR) as reference rate for the calculation of interest) and will be calculated by the Calculation Agent on the Interest Determination Date, pursuant to the following formula:

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_o} \left( 1 + \frac{\text{€STR}_{i-p\text{TBD}} \times n_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{d}$$

]

**[In case of Compounded Daily SONIA as Reference Rate, insert:**

"Compounded Daily SONIA" means the rate of return of a daily compound interest investment (with the daily Sterling Overnight Index Average (SONIA) as reference rate for the calculation of interest) and will be calculated by the Calculation Agent on the Interest Determination Date, pursuant to the following formula:

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_o} \left( 1 + \frac{\text{SONIA}_{i-p\text{LBD}} \times n_i}{365} \right) - 1 \right] \times \frac{365}{d}$$

]

**[In case of SONIA Compounded Index as Reference Rate, insert:**

Absatz (6)(h) definiert) beginnt, gemäß § 3 Absatz (6) bestimmt.

**[Im Fall eines Ursprünglichen Benchmarksatzes als Referenzsatz einfügen:**

Der "Ursprüngliche Benchmarksatz" für einen beliebigen Tag entspricht (vorbehaltlich § 3 Absatz (6)) dem "[relevanten Ursprünglichen Benchmarksatz einfügen]" (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*), der am Zinsfestlegungstag um [11.00] [12.00] [andere Uhrzeit einfügen] Uhr (Ortszeit in [Brüssel] [London] [Stockholm] [Tokio]) auf der Bildschirmseite angezeigt wird.

**[Im Fall des Compounded Daily €STR als Referenzsatz einfügen:**

"Compounded Daily €STR" ist der Renditesatz einer Anlage (mit der täglichen Euro Short-Term Rate (€STR) als Referenzzinssatz zur Zinsberechnung) und wird von der Berechnungsstelle am Zinsfestlegungstag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_o} \left( 1 + \frac{\text{€STR}_{i-p\text{TBD}} \times n_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{d}$$

]

**[Im Fall des Compounded Daily SONIA als Referenzsatz einfügen:**

"Compounded Daily SONIA" ist der Renditesatz einer Anlage (mit dem "Sterling Overnight Index Average" (SONIA) als Referenzzinssatz zur Zinsberechnung) und wird von der Berechnungsstelle am Zinsfestlegungstag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_o} \left( 1 + \frac{\text{SONIA}_{i-p\text{LBD}} \times n_i}{365} \right) - 1 \right] \times \frac{365}{d}$$

]

**[Im Fall des SONIA Compounded Index als Referenzsatz einfügen:**

"**SONIA Compounded Index**" means the rate of return of a daily compound interest investment (with the daily Sterling Overnight Index Average ("SONIA") as reference rate for the calculation of interest) and will be calculated by the Calculation Agent on the Interest Determination Date, pursuant to the following formula:

$$\left( \frac{\text{SONIA Compounded Index}_{\text{End}}}{\text{SONIA Compounded Index}_{\text{Start}}} - 1 \right) \times \frac{365}{d}$$

]

**[In case of Compounded Daily SOFR as Reference Rate, insert:**

"**Compounded Daily SOFR**" means the rate of return of a daily compound interest investment (with the daily Secured Overnight Financing Rate ("SOFR") as reference rate for the calculation of interest) and will be calculated by the Calculation Agent on the Interest Determination Date, pursuant to the following formula:

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_o} \left( 1 + \frac{\text{SOFR}_{i-p\text{USBD}} \times n_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{d}$$

]

**[In case of SOFR Compounded Index as Reference Rate, insert:**

"**SOFR Compounded Index**" means the rate of return of a daily compound interest investment (with the daily Secured Overnight Financing Rate ("SOFR") as reference rate for the calculation of interest) and will be calculated by the Calculation Agent on the Interest Determination Date, pursuant to the following formula:

$$\left( \frac{\text{SOFR Compounded Index}_{\text{End}}}{\text{SOFR Compounded Index}_{\text{Start}}} - 1 \right) \times \frac{360}{d}$$

]

Where:

"**Screen Page**" means the [insert relevant information provider] screen page [insert relevant Screen Page] or such other screen page of [insert relevant information provider] or such other information service which is the successor to [insert relevant

"**SONIA Compounded Index**" ist der Renditesatz einer Anlage (mit dem Sterling Overnight Interest Average ("SONIA") als Referenzzinssatz zur Zinsberechnung) und wird von der Berechnungsstelle am Zinsfestlegungstag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\left( \frac{\text{SONIA Compounded Index}_{\text{End}}}{\text{SONIA Compounded Index}_{\text{Start}}} - 1 \right) \times \frac{365}{d}$$

]

**[Im Fall des Compounded Daily SOFR als Referenzzinssatz einfügen:**

"**Compounded Daily SOFR**" ist der Renditesatz einer Anlage (mit der "Secured Overnight Financing Rate" (SOFR) als Referenzzinssatz zur Zinsberechnung) und wird von der Berechnungsstelle am Zinsfestlegungstag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_o} \left( 1 + \frac{\text{SOFR}_{i-p\text{USBD}} \times n_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{d}$$

]

**[Im Fall des SOFR Compounded Index als Referenzzinssatz einfügen:**

"**SOFR Compounded Index**" ist der Renditesatz einer Anlage (mit der Secured Overnight Financing Rate ("SOFR") als Referenzzinssatz zur Zinsberechnung) und wird von der Berechnungsstelle am Zinsfestlegungstag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\left( \frac{\text{SOFR Compounded Index}_{\text{End}}}{\text{SOFR Compounded Index}_{\text{Start}}} - 1 \right) \times \frac{360}{d}$$

]

Dabei gilt Folgendes:

"**Bildschirmseite**" bezeichnet die [relevanten Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite [Bildschirmseite einfügen] oder eine andere Bildschirmseite von [relevanten Informationsanbieter einfügen] oder von einem anderen

information provider] screen page  
[insert relevant Screen Page].

[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 euro as single currency.]

["Margin" means [insert percentage] per cent. *per annum.*]

[In case of Compounded Daily €STR as Reference Rate insert:

"d" means the number of calendar days in the relevant Interest Period;

"d<sub>0</sub>" means the number of T2 Business Days in the relevant Interest Period;

"i" means a series of whole numbers from one to d<sub>0</sub>, each representing the relevant T2 Business Day in chronological order from, and including, the first T2 Business Day in the relevant Interest Period;

"p" means [insert relevant definitions; a number of days which is regularly set as five and which may not be less without the consent of the Calculation Agent];

"n<sub>i</sub>" for any day "i", means the number of calendar days from and including such day "i" up to but excluding the following T2 Business Day;

"€STR<sub>i-pTBD</sub>" means, in respect of any T2 Business Day falling in the relevant Observation Period, the €STR for the T2 Business Day falling "p" T2 Business Days prior to the relevant T2 Business Day "i".

"Observation Period" means the period from and including the date falling "p" T2 Business Days prior to the first day of the relevant Interest Period and ending on, but excluding, the date falling "p" T2 Business Days prior to the Interest Payment Date for such Interest Period (or the date falling "p" T2 Business Days prior to such earlier date, if any, on which the

Informationsanbieter, welche die [relevanten Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite [Bildschirmseite einfügen] ersetzt.

[Im Fall des Interbankenmarktes in der Euro-Zone einfügen: "Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die den Euro als einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]

[Die "Marge" beträgt [Prozentsatz einfügen] % *per annum.*]

[Im Fall des Compounded Daily €STR als Referenzsatz einfügen:

"d" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage in der jeweiligen Zinsperiode.

"d<sub>0</sub>" bezeichnet die Anzahl der T2-Geschäftstage in der jeweiligen Zinsperiode.

"i" bezeichnet eine Reihe von ganzen Zahlen von eins bis d<sub>0</sub>, die in chronologischer Folge jeweils einen T2-Geschäftstag vom, und einschließlich des, ersten T2-Geschäftstages der jeweiligen Zinsperiode wiedergeben.

"p" bezeichnet [relevante Festlegung einfügen; eine Anzahl von Tagen, die regelmäßig fünf beträgt, und ohne Zustimmung der Berechnungsstelle nicht kleiner als fünf sein darf].

"n<sub>i</sub>" bezeichnet an jedem Tag "i" die Anzahl der Kalendertage von dem Tag "i" (einschließlich) bis zu dem folgenden T2-Geschäftstag (ausschließlich).

"€STR<sub>i-pTBD</sub>" bezeichnet für jeden T2-Geschäftstag in dem jeweiligen Beobachtungszeitraum den €STR für den T2-Geschäftstag, der "p" T2-Geschäftstage vor dem jeweiligen T2-Geschäftstag "i" liegt.

"Beobachtungszeitraum" bezeichnet den Zeitraum von dem Tag (einschließlich), welcher "p" T2-Geschäftstage vor dem ersten Tag der jeweiligen Zinsperiode liegt, bis zu dem Tag (ausschließlich), welcher "p" T2-Geschäftstage vor dem Zinszahlungstag einer solchen Zinsperiode liegt (oder den Tag, der "p"

Notes become due and payable).

"€STR" means the reference interest rate for the relevant T2 Business Day which appears on the Screen Page as of 9.00 a.m. (Brussels time) on the immediately following T2 Business Day.]

**[In case of Compounded Daily SONIA as Reference Rate insert:**

"d" means the number of calendar days in the relevant Interest Period;

"d<sub>0</sub>" means the number of London Business Days in the relevant Interest Period;

"i" means a series of whole numbers from one to d<sub>0</sub>, each representing the relevant London Business Day in chronological order from, and including, the first London Business Day in the relevant Interest Period;

"p" means [insert relevant definitions; a number of days which is regularly set as five and which may not be less without the consent of the Calculation Agent];

"n<sub>i</sub>" for any day "i", means the number of calendar days from and including such day "i" up to but excluding the following London Business Day;

"SONIA<sub>i-pLBD</sub>" means, in respect of any London Business Day falling in the relevant Observation Period, the SONIA for the London Business Day falling "p" London Business Days prior to the relevant London Business Day "i".

"**Observation Period**" means the period from and including the date falling "p" London Business Days prior to the first day of the relevant Interest Period and ending on, but excluding, the date falling "p" London Business Days prior to the Interest Payment Date for such Interest Period (or the date falling "p" London Business Days prior to such earlier date, if any, on which the Notes become due and payable).

T2-Geschäftstage vor einem solchen früheren Tag liegt (falls vorhanden), an dem die Schuldverschreibungen fällig und zahlbar werden).

"€STR" bezeichnet den Zinssatz, der für den jeweiligen T2-Geschäftstag ab 9.00 Uhr (Brüsseler Zeit) an dem diesem T2-Geschäftstag unmittelbar folgenden T2-Geschäftstag auf der Bildschirmseite erscheint.]

**[Im Fall des Compounded Daily SONIA als Referenzsatz einfügen:**

"d" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage in der jeweiligen Zinsperiode.

"d<sub>0</sub>" bezeichnet die Anzahl der Londoner Geschäftstage in der jeweiligen Zinsperiode.

"i" bezeichnet eine Reihe von ganzen Zahlen von eins bis d<sub>0</sub>, die in chronologischer Folge jeweils einen Londoner Geschäftstag vom, und einschließlich des, ersten Londoner Geschäftstages der jeweiligen Zinsperiode wiedergeben.

"p" bezeichnet [relevante Festlegung einfügen; eine Anzahl von Tagen, die regelmäßig fünf beträgt, und ohne Zustimmung der Berechnungsstelle nicht kleiner als fünf sein darf].

"n<sub>i</sub>" bezeichnet an jedem Tag "i" die Anzahl der Kalendertage von dem Tag "i" (einschließlich) bis zu dem folgenden Londoner Geschäftstag (ausschließlich).

"SONIA<sub>i-pLBD</sub>" bezeichnet für jeden Londoner Geschäftstag in dem jeweiligen Beobachtungszeitraum den SONIA an dem Londoner Geschäftstag, der "p" Londoner Geschäftstage vor dem jeweiligen Londoner Geschäftstag "i" liegt.

"**Beobachtungszeitraum**" bezeichnet den Zeitraum von dem Tag (einschließlich), welcher "p" Londoner Geschäftstage vor dem ersten Tag der jeweiligen Zinsperiode liegt, bis zu dem Tag (ausschließlich), welcher "p" Londoner Geschäftstage vor dem Zinszahlungstag einer solchen Zinsperiode liegt (oder den Tag, der "p" Londoner Geschäftstage vor einem solchen früheren Tag liegt (falls

vorhanden), an dem die Schuldverschreibungen fällig und zahlbar werden).

"**SONIA**" means the reference interest rate for the relevant London Business Day which appears on the Screen Page as of 9.00 a.m. (London time) on the immediately following London Business Day.]

**[In case of SONIA Compounded Index as Reference Rate insert:**

"**d**" means the number of calendar days from, and including, SONIA Compounded Index<sub>Start</sub> to, but excluding, SONIA Compounded Index<sub>End</sub>;

"**SONIA Compounded Index<sub>End</sub>**" means the SONIA Compounded Index Value on the day which is **[5] [number]** London Business Days preceding the Interest Payment Date relating to the relevant Interest Period (or if the Instruments are redeemed early, the date falling **[5] [number]** London Business Days prior to the date fixed for redemption) (an "**Index Determination Date**");

"**SONIA Compounded Index<sub>Start</sub>**" means the SONIA Compounded Index Value on the day which is **[5] [number]** London Business Days preceding the first day of the relevant Interest Period (an "**Index Determination Date**")

"**SONIA Compounded Index Value**" means, in respect of an Index Determination Date, the value published or displayed as "SONIA Compounded Index Value" by the administrator of the SONIA Reference Rate or by another information vendor from time to time at 12.30 p.m. (London time) on such Index Determination Date.]

**[In case of Compounded Daily SOFR as Reference Rate insert:**

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Interest Period;

"**SONIA**" bezeichnet den Zinssatz, der für den jeweiligen Londoner Geschäftstag ab 9.00 Uhr (Londoner Zeit) an dem diesem Londoner Geschäftstag unmittelbar folgenden Londoner Geschäftstag auf der Bildschirmseite erscheint.]

**[Im Falle des SONIA Compounded Index als Referenzzinssatz einfügen:**

"**d**" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage ab dem SONIA Compounded Index<sub>Start</sub> (einschließlich) bis zum SONIA Compounded Index<sub>End</sub> (ausschließlich);

"**SONIA Compounded Index<sub>End</sub>**" bezeichnet den SONIA Compounded Index Value an dem Tag, der **[5] [Zahl]** Londoner Geschäftstage vor dem Zinszahlungstag in Bezug auf die betreffende Zinsperiode liegt (oder im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibung an dem Tag, der **[5] [Zahl]** Londoner Geschäftstage vor dem ersten Tag der betreffenden Zinsperiode liegt) (ein "**Indexfeststellungstag**");

"**SONIA Compounded Index<sub>Start</sub>**" bezeichnet den SONIA Compounded Index Value an dem Tag, der **[5] [Zahl]** Londoner Geschäftstage vor dem Zinszahlungstag in Bezug auf die betreffende Zinsperiode liegt (ein "**Indexfeststellungstag**");

"**SONIA Compounded Index Value**" bezeichnet in Bezug auf einen Indexfeststellungstag den Wert, der als "SONIA Compounded Index Value" vom Administrator des SONIA Referenzzinssatzes oder von einem Vertreter von Informationen an diesem Indexfeststellungstag um 12.30 Uhr (Londoner Ortszeit) veröffentlicht oder angezeigt wird.]

**[Im Fall des Compounded Daily SOFR als Referenzzinssatz einfügen:**

"**d**" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage in der jeweiligen Zinsperiode.

"**d<sub>0</sub>**" means the number of U.S. Government Securities Business Days in the relevant Interest Period;

"**i**" means a series of whole numbers from one to **d<sub>0</sub>**, each representing the relevant U.S. Government Securities Business Day in chronological order from, and including, the first U.S. Government Securities Business Day in the relevant Interest Period;

"**p**" means [insert relevant definitions; a number of days which is regularly set as five and which may not be less without the consent of the Calculation Agent];

"**n<sub>i</sub>**" for any day "**i**", means the number of calendar days from and including such day "**i**" up to but excluding the following U.S. Government Securities Business Day;

"**SOFR<sub>i-pUSBD</sub>**" means, in respect of any U.S. Government Securities Business Day falling in the relevant Observation Period, the SOFR for the U.S. Government Securities Business Day falling "**p**" U.S. Government Securities Business Days prior to the relevant U.S. Government Securities Business Day "**i**".

"**Observation Period**" means the period from and including the date falling "**p**" U.S. Government Securities Business Days prior to the first day of the relevant Interest Period and ending on, but excluding, the date falling "**p**" U.S. Government Securities Business Days prior to the Interest Payment Date for such Interest Period (or the date falling "**p**" U.S. Government Securities Business Days prior to such earlier date, if any, on which the Notes become due and payable).

"**SOFR**" means the daily Secured Overnight Financing Rate (SOFR) for the relevant U.S. Government Securities Business Day which appears on the Screen Page as of 8.00 a.m. (New York time) on the immediately following U.S. Government Securities Business Day.]

**[In case of SOFR Compounded Index as Reference Rate insert:**

"**d**" means the number of calendar days from, and including, SOFR Compounded

"**d<sub>0</sub>**" bezeichnet die Anzahl der US Staatsanleihen Geschäftstage in der jeweiligen Zinsperiode.

"**i**" bezeichnet eine Reihe von ganzen Zahlen von eins bis **d<sub>0</sub>**, die in chronologischer Folge jeweils einen US Staatsanleihen Geschäftstag vom, und einschließlich des, ersten US Staatsanleihen Geschäftstages der jeweiligen Zinsperiode wiedergeben.

"**p**" bezeichnet [relevante Festlegung einfügen; eine Anzahl von Tagen, die regelmäßig fünf beträgt, und ohne Zustimmung der Berechnungsstelle nicht kleiner als fünf sein darf].

"**n<sub>i</sub>**" bezeichnet an jedem Tag "**i**" die Anzahl der Kalendertage von dem Tag "**i**" (einschließlich) bis zu dem folgenden US Staatsanleihen Geschäftstag (ausschließlich).

"**SOFR<sub>i-pUSBD</sub>**" bezeichnet für jeden US Staatsanleihen Geschäftstag in dem jeweiligen Beobachtungszeitraum den SOFR an dem US Staatsanleihen Geschäftstag, der "**p**" US Staatsanleihen Geschäftstage vor dem jeweiligen US Staatsanleihen Geschäftstag "**i**" liegt.

"**Beobachtungszeitraum**" bezeichnet den Zeitraum von dem Tag (einschließlich), welcher "**p**" US Staatsanleihen Geschäftstage vor dem ersten Tag der jeweiligen Zinsperiode liegt, bis zu dem Tag (ausschließlich), welcher "**p**" US Staatsanleihen Geschäftstage vor dem Zinszahlungstag einer solchen Zinsperiode liegt (oder den Tag, der "**p**" US Staatsanleihen Geschäftstage vor einem solchen früheren Tag liegt (falls vorhanden), an dem die Schuldverschreibungen fällig und zahlbar werden).

"**SOFR**" bezeichnet die "Secured Overnight Financing Rate" (SOFR) für den jeweiligen US Staatsanleihen Geschäftstag, die ab 8.00 Uhr (New Yorker Zeit) am unmittelbar folgenden US Staatsanleihen Geschäftstag auf der Bildschirmseite erscheint.]

**[Im Fall von SOFR Compounded Index als Referenzsatz einfügen:**

"**d**" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage ab dem SOFR

Index<sub>Start</sub> to, but excluding, SOFR Compounded Index<sub>End</sub>;

**"SOFR Compounded Index<sub>Start</sub>"** means the SOFR Compounded Index Value on the day which is [5] [number] U.S. Government Securities Business Days preceding the first day of the relevant Interest Period (an **"Index Determination Date"**)

**"SOFR Compounded Index<sub>End</sub>"** means the SOFR Compounded Index Value on the day which is [5] [number] U.S. Government Securities Business Days preceding the Interest Payment Date relating to the relevant Interest Period (or if the Instruments are redeemed early, the date falling [5] [number] U.S. Government Securities Business Days prior to the date fixed for redemption) (an **"Index Determination Date"**);

**"SOFR Compounded Index Value"** means, in respect of an Index Determination Date, the value published or displayed as "SOFR Compounded Index Value" by the administrator of the SOFR Reference Rate or by another information vendor from time to time at 3.00 p.m. (New York time) on such Index Determination Date.]

**"Interest Period"** means each period from and including the Interest Commencement Date to but excluding the first Interest Payment Date and each successive period from and including an Interest Payment Date to but excluding the following Interest Payment Date.

**"Interest Determination Date"** means the [second] [insert other applicable number of days] [T2] [London] [Stockholm] [Tokyo] [U.S. Government Securities] Business Day [prior to the commencement of the relevant Interest Period] [prior to the relevant Interest Payment Date]. [In the case of a T2 Business Day insert: "T2 Business Day" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which all relevant parts of the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2) or any successor/replacement system ("T2") are operational.] [In the case of a non-T2 Business Day insert: "[London] [Stockholm] [Tokyo] [U.S. Government

Compounded Index<sub>Start</sub> (einschließlich) bis zum SOFR Compounded Index<sub>End</sub> (ausschließlich);

**"SOFR Compounded Index<sub>Start</sub>"** bezeichnet den SOFR Compounded Index Value an dem Tag, der [5] [Zahl] US Staatsanleihen Geschäftstage vor dem ersten Tag der betreffenden Zinsperiode liegt (ein **"Indexfeststellungstag"**);

**"SOFR Compounded Index<sub>End</sub>"** bezeichnet den SOFR Compounded Index Value an dem Tag, der [5] [Zahl] US Staatsanleihen Geschäftstage vor dem Zinszahlungstag in Bezug auf die betreffende Zinsperiode liegt (oder im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen an dem Tag, der [5] [Zahl] US Staatsanleihen Geschäftstage vor einem für die Rückzahlung festgesetzten Tag liegt) (ein **"Indexfeststellungstag"**);

**"SOFR Compounded Index Value"** bezeichnet in Bezug auf einen Indexfeststellungstag den Wert, der als "SOFR Compounded Index Value" vom Administrator des SOFR Referenzsatzes oder von einem Vertreter von Informationen an diesem Indexfeststellungstag um 15.00 Uhr (New Yorker Ortszeit) veröffentlicht oder angezeigt wird.]

**"Zinsperiode"** bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) sowie jeden folgenden Zeitraum ab einem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

**"Zinsfestlegungstag"** bezeichnet den [zweiten] [zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen] [T2] [London] [Stockholm] [Tokio] [US Staatsanleihen] Geschäftstag [vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode] [vor dem jeweiligen Zinszahlungstag]. [Im Falle eines T2-Geschäftstages einfügen: "T2-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem alle betroffenen Bereiche des Real-time Gross Settlement System des Eurosystems (T2) oder dessen Nachfolger oder Ersatzsystem ("T2") betriebsbereit sind.] [Im Falle eines Nicht-T2-Geschäftstages einfügen:

**Securities Business Day**" [means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in [London] [Stockholm] [Tokyo].] [means any day, except for a Saturday, Sunday or a day on which the Securities Industry and Financial Markets Association recommends that the fixed income departments of its members be closed for the entire day for purposes of trading in U.S. government securities.]]

"[London] [Stockholm] [Tokio] [US Staatsanleihen] **Geschäftstag**" [bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [London] [Stockholm] [Tokio] Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in Devisen- und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind.] [bezeichnet jeden Tag, ausgenommen Samstag, Sonntag oder einen Tag, für den die Securities Industry and Financial Markets Association die gantztägliche Schließung der Abteilungen für festverzinsliche Wertpapiere ihrer Mitglieder im Hinblick auf den Handel mit US-Staatspapieren empfiehlt.]]

**[In case a Minimum and/or Maximum Rate applies insert:**

**[Im Fall eines Mindest- und/oder ein Höchstzinssatzes einfügen:**

- (3) [Minimum] [and] [Maximum] Rate of Interest.

[Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz.

**[If a Minimum Rate of Interest applies insert:** If the Rate of Interest determined in accordance with the above provisions in respect of any Interest Period is less than [insert Minimum Rate of Interest] per cent. *per annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be [insert Minimum Rate of Interest] per cent. *per annum*.]

**[Im Fall eines Mindestzinssatzes einfügen:** Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als [Mindestzinssatz einfügen] % *per annum*, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [Mindestzinssatz einfügen] % *per annum*.]

**[If a Maximum Rate of Interest applies insert:** If the Rate of Interest determined in accordance with the above provisions in respect of any Interest Period is greater than [insert Maximum Rate of Interest] per cent. *per annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be [insert Maximum Rate of Interest] per cent. *per annum*.]

**[Im Fall eines Höchstzinssatzes einfügen:** Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als [Höchstzinssatz einfügen] % *per annum*, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [Höchstzinssatz einfügen] % *per annum*.]

- (4) *Default Interest.* The Notes shall cease to bear interest as from the beginning of the day on which they are due for redemption. If the Issuer fails to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Notes at the statutory default rate of interest<sup>7</sup>.

*Verzugszinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, wird der ausstehende Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich)

<sup>7</sup> The statutory default rate of interest for the year is five percentage points above the base rate published by *Deutsche Bundesbank* from time to time, Section 288 Subsection 1, Section 247 Subsection 1 BGB.

in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen verzinste<sup>8</sup>.

(5) *Calculation of 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 outstanding aggregate principal amount for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest to the outstanding aggregate principal amount, multiplying this amount by the Day Count Fraction (as defined below) and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit of the Specified Currency, with half a sub-unit being rounded upwards or the figure being otherwise rounded in line with applicable market conventions.

"**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an Interest Amount on any Note for any period of time (the "**Calculation Period**");

[in the case of Actual/Actual (ICMA) insert:

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

(5) *Berechnung des Zinsbetrags.* 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 den ausstehenden Gesamtnennbetrag (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag angewendet wird, dieser Betrag mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert und das hieraus resultierende Ergebnis auf die nächste Untereinheit der festgelegten Währung gerundet wird, wobei eine halbe Untereinheit aufgerundet wird oder die Rundung ansonsten gemäß der anwendbaren Marktkonvention erfolgt.

"**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrags auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**");

[im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:

1. falls der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Bezugsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, oder, falls der Zinsberechnungszeitraum der Bezugsperiode entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Bezugsperiode und (2) der Anzahl der Bezugsperioden (wie nachstehend angegeben) in einem Kalenderjahr; oder
2. falls der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Bezugsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus

<sup>8</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 Absatz 1 BGB (Bürgerliches Gesetzbuch).

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

**"Reference Period"** means the period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date or from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next Interest Payment Date.]

**[in the case of Actual/Actual (ISDA) insert:** 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 the portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in the portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

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

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

**[in the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis insert:** the number of days in the Calculation Period divided by 360, with the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-

- (a) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode und (2) der Anzahl der Bezugsperioden in einem Jahr; und
- (b) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Bezugsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode und (2) der Anzahl der Bezugsperioden in einem Jahr.

**"Bezugsperiode"** bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich).]

**[im Fall von Actual/Actual (ISDA) einfügen:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraums 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 Zinsberechnungszeitraums dividiert durch 365).]

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

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

**[im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen:** die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage

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).]

**[in the case of 30E/360 or Eurobond Basis:** the number of days in the Calculation Period divided by 360 (with the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of an Interest Period ending on the Maturity Date, 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).]

- (6) *Benchmark Event.* If the Issuer determines in its reasonable discretion that a Benchmark Event has occurred in relation to the Original Benchmark Rate, the Issuer will notify the Fiscal Agent, the Calculation Agent, the Paying Agents and, in accordance with § 14, the Holders thereof, and the relevant Reference Rate will be determined as follows:

**[Insert in case of an Original Benchmark Rate as Reference Rate:**

- (a) *Independent Adviser.* The Issuer shall endeavour to appoint an Independent Adviser as soon as possible, who will determine a New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments.

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 Zinsberechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der den letzten Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

**[im Fall 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 zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

- (6) *Benchmark-Ereignis.* Wenn die Emittentin nach billigem Ermessen feststellt, dass ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Ursprünglichen Benchmarksatz eingetreten ist, wird die Emittentin diesen Umstand dem Fiscal Agent, der Berechnungsstelle, den Zahlstellen und gemäß § 14 den Gläubigern mitteilen und gilt für die Bestimmung des jeweiligen Referenzsatzes Folgendes:

**[Im Fall eines Ursprünglichen Benchmarksatzes als Referenzsatz einfügen:**

- (a) *Unabhängiger Berater.* Die Emittentin wird sich bemühen, sobald wie möglich einen Unabhängigen Berater zu benennen, der einen Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und

		etwaige Benchmark-Änderungen festlegt.
(b)	If five (5) Business Days prior to any relevant Interest Determination Date,	(b) Wenn fünf (5) Geschäftstage vor dem jeweiligen Zinsfestlegungstag
	(i) the Issuer fails to appoint an Independent Adviser; or	(i) die Emittentin keinen Unabhängigen Berater ernennt; oder
	(ii) the Independent Adviser appointed by it fails to determine a New Benchmark Rate (including the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any)),	(ii) der ernannte Unabhängige Berater keinen Neuen Benchmarksatz (einschließlich einer etwaigen Anpassungsspanne und etwaiger Benchmark-Änderungen) festlegt,
	the Reference Rate applicable to the immediately following Interest Period shall be the Original Benchmark Rate on the last preceding Interest Determination Date.	dann entspricht der Referenzsatz für die unmittelbar nachfolgende Zinsperiode dem Ursprünglichen Benchmarksatz an dem letzten zurückliegenden Zinsfestlegungstag.
	If this § 3(6)(b) is to be applied on the Interest Determination Date prior to the commencement of the first Interest Period, the Reference Rate applicable to the first Interest Period shall be [the Original Benchmark Rate on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such Original Benchmark Rate was displayed] [[●] per cent. <i>per annum</i> ].	Falls dieser § 3 Absatz (6)(b) bereits an dem Zinsfestlegungstag vor Beginn der ersten Zinsperiode zur Anwendung kommt, entspricht der Referenzsatz für die erste Zinsperiode [dem Ursprünglichen Benchmarksatz auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde] [[●] % <i>per annum</i> ].
	If the fallback rate determined in accordance with this § 3(6)(b) is to be applied, § 3(6) will be operated again to determine the Reference Rate applicable to the next following Interest Period.	Falls der Ausweichsatz gemäß diesem § 3 Absatz (6)(b) zur Anwendung kommt, wird § 3 Absatz (6) erneut angewendet, um den Referenzsatz für die nächste nachfolgende Zinsperiode zu bestimmen.
(c)	<i>Successor Benchmark Rate or Alternative Benchmark Rate.</i> If the Independent Adviser determines in its reasonable discretion that:	(c) <i>Nachfolge-Benchmarksatz oder Alternativ-Benchmarksatz.</i> Falls der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen feststellt,
	(i) there is a Successor Benchmark Rate, then such Successor	(i) dass es einen Nachfolge-Benchmarksatz gibt,

Benchmark Rate shall subsequently be used in place of the Original Benchmark Rate; or

- (ii) there is no Successor Benchmark Rate but that there is an Alternative Benchmark Rate, then such Alternative Benchmark Rate shall subsequently be used in place of the Original Benchmark Rate,

and the Reference Rate in respect of the immediately following Interest Period and all following Interest Periods will be (x) the relevant New Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date, plus (y) the Adjustment Spread.

For the avoidance of doubt, any Reference Rate determined pursuant to this § 3(6)(c) shall not apply to any Interest Period to which the Original Benchmark Rate or a fallback rate determined in accordance with § 3(6)(b) has been applied.

- (d) *Benchmark Amendments.* If any relevant New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread are determined in accordance with this § 3(6), and if the Independent Adviser determines in its reasonable discretion that amendments to these Conditions are necessary to ensure the proper operation of such New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread (such amendments, the "**Benchmark Amendments**"), then the Independent Adviser will determine the Benchmark Amendments in its reasonable discretion and the Issuer will give notice thereof in accordance with § 3(6)(e).

dann ist dieser Nachfolge-Benchmarksatz in der Folge anstelle des Ursprünglichen Benchmarksatzes maßgeblich; oder

- (ii) dass es keinen Nachfolge-Benchmarksatz aber einen Alternativ-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Alternativ-Benchmarksatz in der Folge an Stelle des Ursprünglichen Benchmarksatzes maßgeblich,

und der Referenzsatz entspricht für die unmittelbar nachfolgende Zinsperiode und alle folgenden Zinsperioden (x) dem betreffenden Neuen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestlegungstag zuzüglich (y) der Anpassungsspanne.

Zur Klarstellung: Referenzsätze, die gemäß diesem § 3 Absatz (6)(c) festgelegt wurden, gelten nicht für Zinsperioden, für die der Ursprüngliche Benchmarksatz oder ein Ausweichsatz gemäß § 3(6)(b) bestimmt wurde.

- (d) *Benchmark-Änderungen.* Wenn ein Neuer Benchmarksatz und die entsprechende Anpassungsspanne gemäß diesem § 3 Absatz (6) festgelegt werden und der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen feststellt, dass Änderungen dieser Bedingungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des Neuen Benchmarksatzes und der entsprechenden Anpassungsspanne zu gewährleisten (diese Änderungen werden als "**Benchmark-Änderungen**" bezeichnet), dann wird der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen die Benchmark-Änderungen

festlegen und die Emittentin diese durch eine Mitteilung gemäß § 3 Absatz (6)(e) bekanntmachen.

The Benchmark Amendments may include without limitation amendments to be made to:

- (i) the Reference Rate and/or (in replacement of § 3(2)(b) and (c)) the method for determining the fallback rate in relation to the Reference Rate; and/or
  - (ii) the definitions of the terms "Screen Page", "Business Day", "Interest Payment Date", "Interest Period", "Day Count Fraction" and/or "Interest Determination Date" (including the determination whether the Reference Rate will be determined on a forward looking or a backward-looking basis); and/or
  - (iii) the payment business day condition in § 4(4).
- (e) *Notices, etc.* The Issuer will notify any New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) to the Fiscal Agent, the Calculation Agent, the Paying Agents and, in accordance with § 14, the Holders as soon as such notification is (in the Issuer's reasonable discretion) practicable following the determination thereof, but in no event less than five Business Days prior to the immediately following Interest Determination Date. Such notice shall be irrevocable and shall specify the Effective Date.

The New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any), each as specified in such notice,

Diese Benchmark-Änderungen können insbesondere folgende Änderungen umfassen:

- (i) des Referenzsatzes und/oder (in Ersetzung von § 3 Absatz (2)(b) und (c)) der Methode zur Bestimmung des Ausweichsatzes (sog. *fallback*) für den Referenzsatz; und/oder
  - (ii) der Definitionen der Begriffe "Bildschirmseite", "Geschäftstag", "Zinszahlungstag", "Zinsperiode", "Zinstagequotient" und/oder "Zinsfestlegungstag" (einschließlich der Festlegung, ob der Referenzsatz vorwärts- oder rückwärtsgerichtet bestimmt wird); und/oder
  - (iii) der Zahltag-Bestimmung gemäß § 4 Absatz (4).
- (e) *Mitteilungen etc.* Die Emittentin wird einen Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen so bald nach deren Feststellung wie (nach billigem Ermessen der Emittentin) praktikabel, jedoch keinesfalls weniger als fünf Geschäftstage vor dem nächstfolgenden Zinsfestlegungstag, dem Fiscal Agent, der Berechnungsstelle, den Zahlstellen und gemäß § 14 den Gläubigern mitteilen. Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich und hat den Stichtag zu benennen.

Der Neue Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen, die jeweils in der

will be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Calculation Agent, the Paying Agents and the Holders (and for the avoidance of doubt, no consent of the Holders shall be required). The Conditions shall be deemed to have been amended by the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments with effect from the Effective Date. For the avoidance of doubt, if the Effective Date falls in or prior to any Interest Period to which the Original Benchmark Rate or a fallback rate determined in accordance with § 3(6)(b) has been applied or (in the case of a fallback rate pursuant to § 3(6)(b)) will be applied, any Reference Rate determined pursuant to § 3(6)(c) shall not apply to any such Interest Period.

In addition, the Issuer may request the **[in case CEU is the relevant Clearing System insert: Clearing System] [in case the Global Note is an NGN and kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs insert: the common safekeeper on behalf of both ICSDs] [in case the Global Note is a CGN and kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs insert: the common depository on behalf of both ICSDs]** to supplement or amend these Conditions to reflect the Benchmark Amendments by attaching the documents submitted to the Global Note in an appropriate manner.

On or prior to the date of such notice, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent and the Calculation Agent a certificate signed by two authorised

Mitteilung benannt werden, sind für die Emittentin, den Fiscal Agent, die Berechnungsstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend (zur Klarstellung, eine Zustimmung der Gläubiger ist nicht erforderlich). Die Bedingungen gelten ab dem Stichtag als durch den Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und die etwaigen Benchmark-Änderungen geändert. Zur Klarstellung: sollte der Stichtag vor oder in eine Zinsperiode fallen, für die der Ursprüngliche Benchmarksatz oder ein Ausweichsatz gemäß § 3(6)(b) bestimmt wurde oder (im Fall eines Ausweichsatzes gemäß § 3(6)(b)) bestimmt werden soll, findet eine Festlegung des Referenzsatzes gemäß § 3(6)(c) für diese Zinsperiode nicht statt.

Darüber hinaus kann die Emittentin **[falls CEU das relevante Clearingsystem ist, einfügen: das Clearingsystem] [falls die Globalurkunde in Form einer NGN ausgegeben ist und von einer gemeinsamen Verwahrstelle (common safekeeper) im Namen beider ICSDs verwahrt wird, einfügen: die gemeinsame Verwahrstelle (common safekeeper) im Namen von CBL und Euroclear] [falls die Globalurkunde in Form einer CGN ausgegeben ist und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt wird, einfügen: die gemeinsame Verwahrstelle im Namen von CBL und Euroclear]** auffordern, diese Bedingungen zu ergänzen oder zu ändern, um die Benchmark-Änderungen wiederzugeben, indem sie der Globalurkunde die vorgelegten Dokumente in geeigneter Weise beifügt.

Am oder vor dem Tag dieser Mitteilung hat die Emittentin dem Fiscal Agent und der Berechnungsstelle eine durch zwei Unterschriftsberechtigte

signatories of the Issuer:

- (i)
  - (I) confirming that a Benchmark Event has occurred;
  - (II) specifying the relevant New Benchmark Rate;
  - (III) specifying the applicable Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any); and
  - (IV) specifying the Effective Date; and
- (ii) certifying that the Benchmark Amendments, if any, are necessary to ensure the proper operation of such relevant New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread.

(f) *Definitions.* As used in this § 3(6):

The "**Adjustment Spread**", which may be positive, negative or zero, will be expressed in basis points and means either (a) the spread or (b) the result of the operation of the formula or methodology for calculating the spread,

- (i) which in the case of a Successor Benchmark Rate, is formally recommended in relation to the replacement of the Original Benchmark Rate with the Successor Benchmark Rate by any

der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zu übergeben, die

- (i)
  - (I) bestätigt, dass ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist;
  - (II) den Neuen Benchmarksatz benennt;
  - (III) die entsprechende Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen benennt; und
  - (IV) den Stichtag benennt; und
- (ii) bestätigt, dass die etwaigen Benchmark-Änderungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des betreffenden Neuen Benchmarksatzes und der entsprechenden Anpassungsspanne zu gewährleisten.

(f) *Definitionen.* Zur Verwendung in § 3 Absatz (6):

Die "**Anpassungsspanne**", die positiv, negativ oder gleich Null sein kann, wird in Basispunkten ausgedrückt und bezeichnet entweder (a) die Spanne oder (b) das Ergebnis der Anwendung der Formel oder Methode zur Berechnung der Spanne,

- (i) die im Fall eines Nachfolge-Benchmarksatzes von einem Nominierungsgremium im Zusammenhang mit der Ersetzung des Ursprünglichen

<p>Relevant Nominating Body; or</p> <p>(ii) which (if no such recommendation has been made, or in the case of an Alternative Benchmark Rate) is applied to the New Benchmark Rate in international debt capital markets transactions to produce an industry-accepted replacement reference rate for the Original Benchmark Rate, provided that all determinations will be made by the Independent Adviser in its reasonable discretion.</p>	<p>Benchmarksatzes durch den Nachfolge-Benchmarksatz förmlich empfohlen wird; oder</p> <p>(ii) die (sofern keine Empfehlung abgegeben wurde oder im Fall eines Alternativ-Benchmarksatzes) bei internationalen Anleihekaptialmarkttransaktionen auf den Neuen Benchmarksatz angewendet wird, um einen branchenweit akzeptierten Ersatz-Benchmarksatz für den Ursprünglichen Benchmarksatz zu erzeugen, wobei sämtliche Feststellungen durch den Unabhängigen Berater nach billigem Ermessen vorgenommen werden.</p>
---	---

**"Alternative Benchmark Rate"** means an alternative benchmark or screen rate which is customarily applied in international debt capital markets transactions for the purposes of determining floating rates of interest (or the relevant component part thereof) in the Specified Currency, provided that all determinations will be made by the Independent Adviser in its reasonable discretion.

**"Alternativ-Benchmarksatz"** bezeichnet eine alternative Benchmark oder einen alternativen Bildschirmsatz, die bzw. der üblicherweise bei internationalen Anleihekaptialmarkttransaktionen zur Bestimmung von variablen Zinssätzen (oder dazugehörigen Zinskomponenten) in der Festgelegten Währung angewendet wird, wobei sämtliche Feststellungen durch den Unabhängigen Berater nach billigem Ermessen vorgenommen werden.

**"Benchmark Amendments"** has the meaning given to it in § 3(6)(d).

**"Benchmark-Änderungen"** hat die in § 3 Absatz (6)(d) festgelegte Bedeutung.

**"Benchmark Event"** means:

**"Benchmark-Ereignis"** bezeichnet:

- (i) a material alteration of the methodology as used by the administrator of the Original Benchmark Rate as of the Interest Commencement Date for the determination of the

- (i) eine wesentliche Änderung der bei Verzinsungsbeginn gültigen Methode für die Feststellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes durch den Administrator

Original Benchmark Rate; or	des Ursprünglichen Benchmarksatzes; oder
(ii) a public statement by the supervisor of the administrator of the Original Benchmark Rate that the Original Benchmark Rate has ceased to be representative or an industry accepted rate for debt market instruments such as, or comparable to the Notes; or	(ii) eine öffentliche Bekanntmachung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes dahingehend, dass der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht länger repräsentativ oder branchenweit für mit den Schuldverschreibungen vergleichbare Fremdkapitalinstrumente akzeptiert ist; oder
(iii) the Original Benchmark Rate ceasing to be published on a regular basis or ceasing to exist; or	(iii) den Umstand, dass der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr regelmäßig veröffentlicht oder nicht fortgeführt wird; oder
(iv) a public statement by the administrator of the Original Benchmark Rate that it has ceased or that it will cease publishing the Original Benchmark Rate permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue the publication of the Original Benchmark Rate); or	(iv) eine öffentliche Bekanntmachung des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes dahingehend, dass dieser die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird (in Fällen, in denen kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die weitere Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes vornehmen wird); oder
(v) a public statement by the supervisor of the administrator of the Original Benchmark Rate, that the Original Benchmark Rate has been or will be permanently or indefinitely discontinued; or	(v) eine öffentliche Bekanntmachung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes dahingehend, dass der Ursprüngliche Benchmarksatz dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit

- |   |   |
|---|---|
| <p>(vi) a public statement by the supervisor of the administrator of the Original Benchmark Rate as a consequence of which the Original Benchmark Rate has been or will be prohibited from being used either generally, or in respect of the relevant Notes; or</p> | <p>eingestellt wurde oder wird; oder</p> <p>(vi) eine öffentliche Bekanntmachung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes, infolge deren der Ursprüngliche Benchmarksatz allgemein oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen nicht mehr verwendet wird bzw. verwendet werden darf; oder</p> |
| <p>(vii) it has become unlawful for any Paying Agent, the Calculation Agent, the Issuer or any other party to calculate or determine any Reference Rate using the Original Benchmark Rate.</p>  | <p>(vii) den Umstand, dass die Verwendung des Ursprünglichen Benchmarksatzes zur Berechnung oder Bestimmung des Referenzsatzes für eine Zahlstelle, die Berechnungsstelle, die Emittentin oder einen Dritten rechtswidrig geworden ist.</p>   |

**"Successor Benchmark Rate"** means a successor to or replacement of the Original Benchmark Rate which is formally recommended by any Relevant Nominating Body.

**"New Benchmark Rate"** means the Successor Benchmark Rate or, as the case may be, the Alternative Benchmark Rate.

**"Relevant Nominating Body"** means, in respect of the replacement of the Original Benchmark Rate:

- (i) the central bank for the currency to which the Original Benchmark Rate relates, or any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the Original Benchmark Rate; or

**"Nachfolge-Benchmarksatz"** bezeichnet einen Nachfolger oder Ersatz des Ursprünglichen Benchmarksatzes, der durch das Nominierungsgremium förmlich empfohlen wurde.

**"Neuer Benchmarksatz"** bezeichnet den Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz.

**"Nominierungsgremium"** bezeichnet in Bezug auf die Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes:

- (i) die Zentralbank für die Währung, in der der Ursprüngliche Benchmarksatz dargestellt wird, oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes zuständig ist; oder

(ii) any working group or committee sponsored by, chaired or co-chaired by or constituted at the request of (I) the central bank for the currency to which the Original Benchmark Rate relates, (II) any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the Original Benchmark Rate, (III) a group of the aforementioned central banks or other supervisory authorities or (IV) the Financial Stability Board or any part thereof.

(ii) jede Arbeitsgruppe oder jedes Komitee, die bzw. das von (I) der Zentralbank für die Währung, in der der Ursprüngliche Benchmarksatz dargestellt wird, (II) einer Zentralbank oder anderen Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes zuständig ist, (III) einer Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderen Aufsichtsbehörden oder (IV) dem Finanzstabilitätsrat (Financial Stability Board) oder Teilen davon gefördert, geführt oder mitgeführt oder gebildet wird.

**"Effective Date"** has the meaning specified in § 3(6)(g).

**"Stichtag"** hat die in § 3 Absatz (6)(g) festgelegte Bedeutung.

**"Independent Adviser"** means an independent financial institution of international repute or other independent financial adviser experienced in the international capital markets, in each case appointed by the Issuer.

**"Unabhängiger Berater"** bezeichnet ein von der Emittentin bestelltes unabhängiges Finanzinstitut mit internationalem Ansehen oder einen anderen unabhängigen Finanzberater mit Erfahrung in internationalen Kapitalmärkten.

(g) The effective date for the application of this § 3(6) (the **"Effective Date"**) will be:

(g) Der Stichtag für die Anwendung dieses § 3 Absatz (6) (der **"Stichtag"**) ist:

(i) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (i) of the definition of the term "Benchmark Event", the date on which the material alteration of the methodology takes effect; or

(i) der Tag, an dem die wesentliche Änderung der Methode wirksam wird, wenn das Benchmark Ereignis aufgrund des Absatzes (i) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder

(ii) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (ii) of the definition of the term "Benchmark Event", the

(ii) der Tag der öffentlichen Stellungnahme der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen

	date of the public statement by the supervisor of the Administrator of the Original Benchmark Rate; or		Benchmarksatzes, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund des Absatzes (ii) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder
(iii)	if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (iii) of the definition of the term "Benchmark Event", the date of the occurrence of the Benchmark Event; or	(iii)	der Tag des Eintritts des Benchmark-Ereignisses, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund des Absatzes (iii) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder
(iv)	if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (iv) or (v) of the definition of the term "Benchmark Event", the date of cessation of publication of the Original Benchmark Rate or of the discontinuation of the Original Benchmark Rate, as the case may be; or	(iv)	der Tag, an dem die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes eingestellt wird bzw. an dem der Ursprüngliche Benchmarksatz eingestellt wird, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund der Absätze (iv) oder (v) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder
(v)	if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (vi) or (vii) of the definition of the term "Benchmark Event", the date from which the prohibition applies.	(v)	der Tag, ab dem der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr verwendet werden darf, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund des Absatzes (vi) oder (vii) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist.
(h)	If a Benchmark Event occurs in relation to any New Benchmark Rate, § 3(6) shall apply <i>mutatis mutandis</i> to the replacement of such New Benchmark Rate by any new Successor Benchmark Rate or Alternative Benchmark Rate, as the case may be.	(h)	Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Neuen Benchmarksatz eintritt, gilt dieser § 3 Absatz (6) entsprechend für die Ersetzung des Neuen Benchmarksatzes durch einen neuen Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz.
(i)	If the Independent Adviser appointed by the Issuer fails to determine a New Benchmark Rate, the Issuer may, upon no less than 15 days' notice given to the Holders in accordance with § 14, redeem the Notes in whole but not in part at any time up to	(i)	Sofern der von der Emittentin bestellte Unabhängige Berater keinen Neuen Benchmarksatz festlegt, kann die Emittentin die Schuldverschreibungen bis zum betreffenden nachfolgenden Zinszahlungsstag (einschließlich) jederzeit insgesamt, aber nicht teilweise, mit einer Kündigungsfrist von

(and including) the relevant subsequent Interest Payment Date at the Final Redemption Amount together with interest (if any) accrued to (but excluding) the date fixed for redemption.]

**[Insert in case of Compounded Daily €STR, Compounded Daily SONIA, SONIA Compounded Index, Compounded Daily SOFR or SOFR Compounded Index as Reference Rate:**

- (a) If this § 3(6)(a) is to be applied on the Interest Determination Date prior to the commencement of the first Interest Period, the Reference Rate applicable to the first Interest Period shall be [the [€STR] [SONIA] [SOFR] on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such [€STR] [SONIA] [SOFR] was displayed] [[●] per cent. *per annum*].

If the fallback rate determined in accordance with this § 3(6)(a) is to be applied, § 3(6) will be operated again to determine the Reference Rate applicable to the next following Interest Period.

- (b) *Successor Benchmark Rate or Alternative Benchmark Rate.* If the [Issuer] [Calculation Agent] determines in its reasonable discretion that:
- (i) there is a Successor Benchmark Rate, then such Successor Benchmark Rate shall subsequently be used in place of the Original Benchmark Rate; or
- (ii) there is no Successor Benchmark Rate but that there is an Alternative Benchmark Rate, then such Alternative Benchmark Rate shall

nicht weniger als 15 Tagen gemäß § 14 gegenüber den Gläubigern vorzeitig kündigen und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich etwaiger bis zu dem für die Rückzahlung festgesetztem Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.]

**[Im Fall von Compounded Daily €STR, Compounded Daily SONIA, SONIA Compounded Index, Compounded Daily SOFR oder SOFR Compounded Index als Referenzsatz einfügen:**

- (a) Falls dieser § 3 Absatz (6)(a) bereits an dem Zinsfestlegungstag vor Beginn der ersten Zinsperiode zur Anwendung kommt, entspricht der Referenzsatz für die erste Zinsperiode [dem [€STR] [SONIA] [SOFR] auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser [€STR] [SONIA] [SOFR] angezeigt wurde] [[●] % *per annum*].

Falls der Ausweichsatz gemäß diesem § 3 Absatz (6)(a) zur Anwendung kommt, wird § 3 Absatz (6) erneut angewendet, um den Referenzsatz für die nächste nachfolgende Zinsperiode zu bestimmen.

- (b) *Nachfolge-Benchmarksatz oder Alternativ-Benchmarksatz.* Falls die [Emittentin] [Berechnungsstelle] nach billigem Ermessen feststellt,
- (i) dass es einen Nachfolge-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Nachfolge-Benchmarksatz in der Folge anstelle des Ursprünglichen Benchmarksatzes maßgeblich; oder
- (ii) dass es keinen Nachfolge-Benchmarksatz aber einen Alternativ-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser

subsequently be used in place of the Original Benchmark Rate,

Alternativ-Benchmarksatz in der Folge an Stelle des Ursprünglichen Benchmarksatzes maßgeblich,

and the Reference Rate in respect of the immediately following Interest Period and all following Interest Periods will be (x) the relevant New Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date, plus (y) the Adjustment Spread.

und der Referenzsatz entspricht für die unmittelbar nachfolgende Zinsperiode und alle folgenden Zinsperioden (x) dem betreffenden Neuen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestlegungstag zuzüglich (y) der Anpassungsspanne.

For the avoidance of doubt, any Reference Rate determined pursuant to this § 3(6)(b) shall not apply to any Interest Period to which the [€STR] [SONIA] [SOFR], any fallback rate determined in accordance with § 3(2)(b) or a fallback rate determined in accordance with § 3(6)(a) has been applied.

Zur Klarstellung: Referenzsätze, die gemäß diesem § 3 Absatz (6)(c) festgelegt wurden, gelten nicht für Zinsperioden, für die der [€STR] [SONIA] [SOFR], ein Ausweichsatz gemäß § 3 Absatz (2)(b) oder ein Ausweichsatz gemäß § 3(6)(a) bestimmt wurde.

- (c) *Benchmark Amendments.* If any relevant New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread are determined in accordance with this § 3(6), and if the [Issuer] [Calculation Agent] determines in its reasonable discretion that amendments to these Conditions are necessary to ensure the proper operation of such New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread (such amendments, the "**Benchmark Amendments**"), then the [Issuer] [Calculation Agent] will determine the Benchmark Amendments in its reasonable discretion and the Issuer will give notice thereof in accordance with § 3(6)(e).

- (c) *Benchmark-Änderungen.* Wenn ein Neuer Benchmarksatz und die entsprechende Anpassungsspanne gemäß diesem § 3 Absatz (6) festgelegt werden und die [Emittentin] [Berechnungsstelle] nach billigem Ermessen feststellt, dass Änderungen dieser Bedingungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des Neuen Benchmarksatzes und der entsprechenden Anpassungsspanne zu gewährleisten (diese Änderungen werden als "**Benchmark-Änderungen**" bezeichnet), dann wird die [Emittentin] [Berechnungsstelle] nach billigem Ermessen die Benchmark-Änderungen festlegen und die Emittentin diese durch eine Mitteilung gemäß § 3 Absatz (6)(e) bekanntmachen.

The Benchmark Amendments may include without limitation amendments to be made to:

Diese Benchmark-Änderungen können insbesondere folgende Änderungen umfassen:

- (i) the Reference Rate and/or (in replacement of § 3(2)(b) and (c)) the

- (i) des Referenzsatzes und/oder (in Ersetzung von § 3 Absatz (2)(b)

- |   |  |
|---|--|
| <p>method for determining the fallback rate in relation to the Reference Rate; and/or</p> <p>(ii) the definitions of the terms "Screen Page", "Business Day", "Interest Payment Date", "Interest Period", "Day Count Fraction" and/or "Interest Determination Date" (including the determination whether the Reference Rate will be determined on a forward looking or a backward-looking basis); and/or</p> <p>(iii) the payment business day condition in § 4(4).</p> <p>(d) <i>Notices, etc.</i> The Issuer will notify any New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) to the Fiscal Agent, the Calculation Agent, the Paying Agents and, in accordance with § 14, the Holders as soon as such notification is (in the Issuer's reasonable discretion) practicable following the determination thereof, but in no event less than five Business Days prior to the immediately following Interest Determination Date. Such notice shall be irrevocable and shall specify the Effective Date.</p> | <p>und (c) der Methode zur Bestimmung des Ausweichsatzes (sog. <i>fallback</i>) für den Referenzsatz; und/oder</p> <p>(ii) der Definitionen der Begriffe "Bildschirmseite", "Geschäftstag", "Zinszahlungstag", "Zinsperiode", "Zinstagequotient" und/oder "Zinsfestlegungstag" (einschließlich der Festlegung, ob der Referenzsatz vorwärts- oder rückwärtsgerichtet bestimmt wird); und/oder</p> <p>(iii) der Zahltags-Bestimmung gemäß § 4 Absatz (4).</p> <p>(d) <i>Mitteilungen etc.</i> Die Emittentin wird einen Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen so bald nach deren Feststellung wie (nach billigem Ermessen der Emittentin) praktikabel, jedoch keinesfalls weniger als fünf Geschäftstage vor dem nächstfolgenden Zinsfestlegungstag, dem Fiscal Agent, der Berechnungsstelle, den Zahlstellen und gemäß § 14 den Gläubigern mitteilen. Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich und hat den Stichtag zu benennen.</p> |
|---|--|

The New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any), each as specified in such notice, will be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Calculation Agent, the Paying Agents and the Holders (and for the avoidance of doubt, no consent of the Holders shall be required). The Conditions shall be deemed to have been amended by the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments with effect from the Effective Date. For the avoidance of doubt, if the

Der Neue Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen, die jeweils in der Mitteilung benannt werden, sind für die Emittentin, den Fiscal Agent, die Berechnungsstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend (zur Klarstellung, eine Zustimmung der Gläubiger ist nicht erforderlich). Die Bedingungen gelten ab dem Stichtag als durch den Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und die

Effective Date falls in or prior to any Interest Period to which the [€STR] [SONIA] [SOFR], a fallback rate determined in accordance with § 3 (2)(b) or a fallback rate determined in accordance with § 3(6)(a) has been applied or (in the case of a fallback rate pursuant to § 3(6)(a)) will be applied, any Reference Rate determined pursuant to § 3(6)(b) shall not apply to any such Interest Period.

In addition, the Issuer may request the [in case CEU is the relevant Clearing System insert: Clearing System] [in case the Global Note is an NGN and kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs insert: the common safekeeper on behalf of both ICSDs] [in case the Global Note is a CGN and kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs insert: the common depositary on behalf of both ICSDs] to supplement or amend these Conditions to reflect the Benchmark Amendments by attaching the documents submitted to the Global Note in an appropriate manner.

On or prior to the date of such notice, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent and the Calculation Agent a certificate signed by two authorised signatories of the Issuer:

- (i)
  - (l) confirming that a Benchmark Event has

etwaigen Benchmark-Änderungen geändert. Zur Klarstellung: sollte der Stichtag vor oder in eine Zinsperiode fallen, für die der [€STR] [SONIA] [SOFR], ein Ausweichsatz gemäß § 3 Absatz (2)(b) oder ein Ausweichsatz gemäß § 3 Absatz (6)(a) bestimmt wurde oder (im Fall eines Ausweichsatzes gemäß § 3 Absatz (6)(a)) bestimmt werden soll, findet eine Festlegung des Referenzsatzes gemäß § 3 Absatz (6)(b) für diese Zinsperiode nicht statt.

Darüber hinaus kann die Emittentin [falls CEU das relevante Clearingsystem ist, einfügen: das Clearingsystem] [falls die Globalurkunde in Form einer NGN ausgegeben ist und von einer gemeinsamen Verwahrstelle (common safekeeper) im Namen beider ICSDs verwahrt wird, einfügen: die gemeinsame Verwahrstelle (common safekeeper) im Namen von CBL und Euroclear] [falls die Globalurkunde in Form einer CGN ausgegeben ist und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt wird, einfügen: die gemeinsame Verwahrstelle im Namen von CBL und Euroclear] auffordern, diese Bedingungen zu ergänzen oder zu ändern, um die Benchmark-Änderungen wiederzugeben, indem sie der Globalurkunde die vorgelegten Dokumente in geeigneter Weise beifügt.

Am oder vor dem Tag dieser Mitteilung hat die Emittentin dem Fiscal Agent und der Berechnungsstelle eine durch zwei Unterschriftsberechtigte der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zu übergeben, die

- (i)
  - (l) bestätigt, dass ein Benchmark-

	occurred;		Ereignis eingetreten ist;
	(II) specifying the relevant New Benchmark Rate;	(II)	den Neuen Benchmarksatz benennt;
	(III) specifying the applicable Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any); and	(III)	die entsprechende Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen benennt; und
	(IV) specifying the Effective Date; and	(IV)	den Stichtag benennt; und
(ii)	certifying that the Benchmark Amendments, if any, are necessary to ensure the proper operation of such relevant New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread.	(ii)	bestätigt, dass die etwaigen Benchmark-Änderungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des betreffenden Neuen Benchmarksatzes und der entsprechenden Anpassungsspanne zu gewährleisten.
(e)	<i>Definitions.</i> As used in this § 3(6):	(e)	<i>Definitions.</i> Zur Verwendung in § 3 Absatz (6):
	The " <b>Adjustment Spread</b> ", which may be positive, negative or zero, will be expressed in basis points and means either (a) the spread or (b) the result of the operation of the formula or methodology for calculating the spread,		Die " <b>Anpassungsspanne</b> ", die positiv, negativ oder gleich Null sein kann, wird in Basispunkten ausgedrückt und bezeichnet entweder (a) die Spanne oder (b) das Ergebnis der Anwendung der Formel oder Methode zur Berechnung der Spanne,
(i)	which in the case of a Successor Benchmark Rate, is formally recommended in relation to the replacement of the [€STR] [SONIA] [SOFR] with the Successor Benchmark Rate by any Relevant Nominating Body; or	(i)	die im Fall eines Nachfolge-Benchmarksatzes von einem Nominierungsgremium im Zusammenhang mit der Ersetzung des [€STR] [SONIA] [SOFR] durch den Nachfolge-Benchmarksatz förmlich empfohlen wird; oder
(ii)	which (if no such recommendation has been made, or in the case of an Alternative Benchmark Rate) is	(ii)	die (sofern keine Empfehlung abgegeben wurde oder im Fall eines Alternativ-Benchmarksatzes) bei

applied to the New Benchmark Rate in international debt capital markets transactions to produce an industry-accepted replacement reference rate for the [€STR] [SONIA] [SOFR], provided that all determinations will be made by the [Issuer] [Calculation Agent] in its reasonable discretion.

**"Alternative Benchmark Rate"**

means an alternative benchmark or screen rate which is customarily applied in international debt capital markets transactions for the purposes of determining floating rates of interest (or the relevant component part thereof) in the Specified Currency, provided that all determinations will be made by the [Issuer] [Calculation Agent] in its reasonable discretion.

**"Benchmark Amendments"** has the meaning given to it in § 3(6)(c).

**[Insert in case of SONIA or SOFR as Reference Rate:**

**"Benchmark Event"** means:

- (i) the [SONIA] [SOFR] ceasing to be published for a period of at least fifteen (15) Business Days or ceasing to exist; or
- (ii) a public statement by the administrator of the [SONIA] [SOFR] that it will cease publishing the [SONIA] [SOFR] permanently or

internationalen Anleihekaptialmarkttransaktionen auf den Neuen Benchmarksatz angewendet wird, um einen branchenweit akzeptierten Ersatz-Benchmarksatz für den [€STR] [SONIA] [SOFR] zu erzeugen, wobei sämtliche Feststellungen durch die [Emittentin] [Berechnungsstelle] nach billigem Ermessen vorgenommen werden.

**"Alternativ-Benchmarksatz"**

bezeichnet eine alternative Benchmark oder einen alternativen Bildschirmsatz, die bzw. der üblicherweise bei internationalen Anleihekaptialmarkttransaktionen zur Bestimmung von variablen Zinssätzen (oder dazugehörigen Zinskomponenten) in der Festgelegten Währung angewendet wird, wobei sämtliche Feststellungen durch die [Emittentin] [Berechnungsstelle] nach billigem Ermessen vorgenommen werden.

**"Benchmark-Änderungen"** hat die in § 3 Absatz (6)(c) festgelegte Bedeutung.

**[Im Fall von SONIA oder SOFR als Referenzsatz einfügen:**

**"Benchmark-Ereignis"** bezeichnet:

- (i) die Nichtveröffentlichung des [SONIA] [SOFR] für mindestens fünfzehn (15) Geschäftstage oder das Nichtbestehen des [SONIA] [SOFR]; oder
- (ii) eine öffentliche Bekanntmachung des Administrators des [SONIA] [SOFR] dahingehend, dass die Veröffentlichung

- |   |   |
|---|---|
| <p>indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue publication of the [SONIA] [SOFR]); or</p>   | <p>dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wird (in Fällen in denen kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung von [SONIA] [SOFR] vornehmen wird); oder</p>   |
| <p>(iii) a public statement by the supervisor of the administrator of the [SONIA] [SOFR], that the [SONIA] [SOFR] has been or will permanently or indefinitely discontinued; or</p>                                 | <p>(iii) eine öffentliche Bekanntmachung der Aufsichtsbehörde des Administrators des [SONIA] [SOFR], dass die Veröffentlichung dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wird oder bereits eingestellt wurde; oder</p>              |
| <p>(iv) a public statement by the supervisor of the administrator of the [SONIA] [SOFR] because of which the [SONIA] [SOFR] will be prohibited from being used either generally, or in respect of the Notes; or</p> | <p>(iv) eine öffentliche Bekanntmachung der Aufsichtsbehörde des Administrators des [SONIA] [SOFR] infolgedessen der [SONIA] [SOFR] allgemein oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen nicht mehr verwendet werden darf; oder</p>      |
| <p>(v) it has become unlawful for the Fiscal Agent, any Paying Agent(s) (if any), the Calculation Agent or the Issuer to calculate any Rate of Interest using the [SONIA] [SOFR].]</p>                              | <p>(v) den Umstand, dass die Verwendung des [SONIA] [SOFR] zur Berechnung des Zinssatzes für den Fiscal Agent, -soweit vorhanden- die weitere(n) Zahlstelle(n), die Berechnungsstelle oder die Emittentin rechtswidrig geworden ist.]</p> |

**[Insert in case of €STR as Reference Rate:**

A "Benchmark Event" occurs if:

- (i) a public statement or information has been published by the competent authority for the administrator of the Original Benchmark Rate to the effect that the Original Benchmark Rate

**[Im Fall von €STR als Referenzsatz einfügen:**

Ein "Benchmark-Ereignis" tritt ein, wenn:

- (i) eine öffentliche Erklärung oder Information der zuständigen Behörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wurde,

	has ceased to be representative or is no longer an industry accepted rate for debt instruments such as the Notes, or comparable instruments; or	wonach der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr repräsentativ oder kein branchenüblicher Satz für Schuldtitel wie die Schuldverschreibungen oder vergleichbare Instrumente mehr ist; oder
(ii)	the administrator of the Original Benchmark Rate commences the orderly wind-down of the Original Benchmark Rate or ceases to the calculation and publication of the Original Benchmark Rate permanently or indefinitely; or	(ii) der Administrator des Ursprünglichen Benchmarksatzes mit der geordneten Abwicklung des Ursprünglichen Benchmarksatzes beginnt oder die Berechnung und Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes endgültig oder auf unbestimmte Zeit einstellt; oder
(iii)	the administrator of the Original Benchmark Rate becomes insolvent or any insolvency, a bankruptcy, restructuring or similar proceedings (affecting the administrator) have been commenced by the administrator or its supervisory or regulatory authorities; or	(iii) der Administrator des Ursprünglichen Benchmarksatzes zahlungsunfähig wird oder ein Insolvenz-, Konkurs-, Restrukturierungs- oder ähnliches Verfahren (den Administrator betreffend) durch den Administrator oder durch die Aufsichts- oder Kontrollbehörden eingeleitet wurde; oder
(iv)	the competent authority for the administrator of the Original Benchmark Rate withdraws or suspends the authorisation pursuant to Article 35 of the Regulation (EU) 2016/1011 (the " <b>Benchmarks Regulation</b> ") or the recognition pursuant to Article 32(8) of the Benchmarks Regulation or requires the cessation of the endorsement pursuant to Article 33(6) of the Benchmarks Regulation, provided	(iv) die für den Administrator des Ursprünglichen Benchmarksatzes zuständige Behörde die Zulassung gemäß Artikel 35 der Verordnung (EU) 2016/1011 (die " <b>Benchmark-Verordnung</b> ") oder die Anerkennung gemäß Artikel 32 Abs. 8 der Benchmark-Verordnung entzieht oder aussetzt oder die Einstellung der Übernahme gemäß Artikel 33 Abs. 6 der

that, at the time of the withdrawal or suspension or the cessation of endorsement, there is no successor administrator that continues to provide the Original Benchmark Rate and its administrator commences the orderly wind-down of the Original Benchmark Rate or ceases to provide the Original Benchmark Rate or certain maturities or certain currencies for which the Original Benchmark Rate is calculated permanently or indefinitely; or

- (v) the Original Benchmark Rate is otherwise discontinued or it becomes unlawful for the Issuer or the Calculation Agent to use the Original Benchmark Rate due for any other reason.]

**"Successor Benchmark Rate"** means a successor to or replacement of the [€STR][SONIA][SOFR] which is formally recommended by any Relevant Nominating Body.

**"New Benchmark Rate"** means the Successor Benchmark Rate or, as the case may be, the Alternative Benchmark Rate.

**"Relevant Nominating Body"** means, in respect of the replacement of the [€STR] [SONIA] [SOFR]:

- (i) the central bank for the currency to which the

Benchmark-Verordnung verlangt, sofern zum Zeitpunkt des Entzugs oder der Aussetzung oder der Einstellung der Übernahme, es keinen Nachfolgeadministrator gibt, der den Ursprünglichen Benchmarksatz weiterhin bereitstellt, und ihr Administrator mit der geordneten Abwicklung des Ursprünglichen Benchmarksatzes beginnt oder die Bereitstellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes oder bestimmter Laufzeiten oder bestimmter Währungen, für die der Ursprüngliche Benchmarksatz berechnet wird, endgültig oder auf unbestimmte Zeit einstellt; oder

- (v) der Ursprüngliche Benchmarksatz anderweitig eingestellt ist oder es für die Emittentin oder die Berechnungsstelle aus einem anderen Grund rechtswidrig wird, den Ursprünglichen Benchmarksatz zu verwenden.]

**"Nachfolge-Benchmarksatz"** bezeichnet einen Nachfolger oder Ersatz des [€STR] [SONIA][SOFR], der durch das Nominierungsgremium förmlich empfohlen wurde.

**"Neuer Benchmarksatz"** bezeichnet den Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz.

**"Nominierungsgremium"** bezeichnet in Bezug auf die Ersetzung des [€STR] [SONIA] [SOFR]:

- (i) die Zentralbank für die Währung, in der der

	[€STR] [SONIA] [SOFR] relates; or		[€STR] [SONIA] [SOFR] dargestellt wird; oder
(ii)	any working group or committee sponsored by, chaired or co-chaired by or constituted at the request of the central bank for the currency to which the [€STR] [SONIA] [SOFR] relates.	(ii)	jede Arbeitsgruppe oder jedes Komitee, die bzw. das von der Zentralbank für die Währung, in der der [€STR] [SONIA] [SOFR] dargestellt wird, gefördert, geführt oder mitgeführt oder gebildet wird.
	"Effective Date" has the meaning specified in § 3(6)(f).		"Stichtag" hat die in § 3 Absatz (6)(f) festgelegte Bedeutung.
(f)	The effective date for the application of this § 3(6) (the "Effective Date") will be the date specified in the notice sent by the Issuer in accordance with § 3 (6)(d).	(f)	Der Stichtag für die Anwendung dieses § 3 Absatz (6) (der "Stichtag") ist der Tag, der in der Mitteilung der Emittentin gemäß § 3 (6)(d) angegeben ist.
(g)	If a Benchmark Event occurs in relation to any New Benchmark Rate, § 3(6) shall apply <i>mutatis mutandis</i> to the replacement of such New Benchmark Rate by any new Successor Benchmark Rate or Alternative Benchmark Rate, as the case may be.	(g)	Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Neuen Benchmarksatz eintritt, gilt dieser § 3 Absatz (6) entsprechend für die Ersetzung des Neuen Benchmarksatzes durch einen neuen Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz.
(h)	If the [Issuer] [Calculation Agent] fails to determine a New Benchmark Rate, the Issuer may, upon no less than 15 days' notice given to the Holders in accordance with § 14, redeem the Notes in whole but not in part at any time up to (and including) the relevant subsequent Interest Payment Date at the Final Redemption Amount together with interest (if any) accrued to (but excluding) the date fixed for redemption.]	(h)	Sofern die [Emittentin] [Berechnungsstelle] keinen Neuen Benchmarksatz festlegt, kann die Emittentin die Schuldverschreibungen bis zum betreffenden nachfolgenden Zinszahlungsstag (einschließlich) jederzeit insgesamt, aber nicht teilweise, mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 15 Tagen gemäß § 14 gegenüber den Gläubigern vorzeitig kündigen und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich etwaiger bis zu dem für die Rückzahlung festgesetztem Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.]
(i)	If the [Issuer] [Calculation Agent] fails to determine a New Benchmark Rate (including the Adjustment Spread and the	(i)	Sofern die [Emittentin][Berechnungsstelle] fünf (5) Geschäftstage vor dem jeweiligen Zinsfestlegungstag

Benchmark Amendments (if any)) five (5) Business Days prior to the relevant Interest Determination Date, the [€STR][SONIA][SOFR] applicable to the immediately following Interest Period shall be the [€STR][SONIA][SOFR] on the last preceding Interest Determination Date

keinen Neuen Benchmarksatz (einschließlich einer etwaigen Anpassungsspanne und etwaiger Benchmark-Änderungen) festlegt, dann entspricht [€STR][SONIA][SOFR] für die unmittelbar nachfolgende Zinsperiode dem [€STR][SONIA][SOFR] an dem letzten zurückliegenden Zinsfestlegungstag.

(7) *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Interest Period, the Rate of Interest, the Interest Amount and the Interest Payment Date for the relevant Interest Period to be notified to the Issuer, to any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, if so required by the rules of such stock exchange, the Paying Agent and to the Holders in accordance with § 14 as soon as possible after their determination. 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 § 14.

(7) *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass die Zinsperiode, der Zinssatz, der Zinsbetrag und der Zinszahlungstag für die relevante Zinsperiode der Emittentin, jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, der Zahlstelle sowie den Gläubigern gemäß § 14 baldmöglichst nach ihrer Feststellung 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 § 14 mitgeteilt.

(8) *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained by the Calculation Agent or the Independent Adviser for the purposes of these Conditions shall (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, any other Agent and the Holders and, in the absence of the aforesaid, no liability to the Issuer or the Holders shall attach to the Calculation Agent or the Independent Adviser in connection with the exercise or non-exercise by it of its rights, duties and discretions pursuant to such provisions.

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

ihres bzw. seines Ermessens gemäß solchen Bestimmungen.

#### § 4 PAYMENTS

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

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

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

- (2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.
- (3) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- (4) *Payment Business Day.* If the due date for payment of any amount in respect of any Note would otherwise not be a Payment Business Day (as defined below), the due date for the relevant payment shall be

#### § 4 ZAHLUNGEN

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

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

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

- (2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.
- (3) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (4) *Zahltag.* Sofern der Fälligkeitstag für eine Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung ansonsten auf einen Tag fällt, der kein Zahltag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Fälligkeitstag für diese Zahlung

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

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

**[in the case of Following Business Day Convention insert:** postponed to the next day which is a Payment Business Day.]

**[in the case of Preceding Business Day Convention insert:** brought forward to the immediately preceding day which is a Payment Business Day.]

**[If the Interest Amount is to be adjusted insert:** If the due date for a payment of interest (as described above) **[in the case of Modified Following Business Day Convention, FRN Convention and Preceding Business Day Convention insert:** is brought forward] [or] **[in the case of Modified Following Business Day Convention, FRN Convention and Following Business Day Convention insert:** is postponed], the Interest Amount will be adjusted accordingly.]

**[Im Fall von Modifizierter-Folgender-Geschäftstag-Konvention einfügen:** auf den nächstfolgenden Tag verschoben, bei dem es sich um einen Zahltag handelt, es sei denn, der Fälligkeitstag für diese Zahlung würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Fälligkeitstag für diese Zahlung auf den unmittelbar vorausgehenden Tag vorgezogen, bei dem es sich um einen Zahltag handelt.]

**[Im Fall von FRN Konvention einfügen:** auf den nächstfolgenden Tag verschoben, bei dem es sich um einen Zahltag handelt, es sei denn, der Fälligkeitstag für diese Zahlung würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird (i) der Fälligkeitstag für diese Zahlung auf den unmittelbar vorausgehenden Tag vorgezogen, bei dem es sich um einen Zahltag handelt, und ist (ii) jeder nachfolgende Zinszahlungstag (sofern anwendbar) der jeweils letzte Zahltag des Monats, der **[[relevante Zahl einfügen] [Monate] [andere festgelegte Zinsperiode einfügen]]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag (sofern anwendbar) liegt.]

**[im Fall von Folgender-Geschäftstag-Konvention einfügen:** auf den nächstfolgenden Tag verschoben, bei dem es sich um einen Zahltag handelt.]

**[Im Fall von Vorangegangener-Geschäftstag-Konvention einfügen:** auf den unmittelbar vorausgehenden Tag vorgezogen, bei dem es sich um einen Zahltag handelt.]

**[Im Fall, dass der Zinsbetrag angepasst werden soll, einfügen:** Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung von Zinsen (wie oben beschrieben) **[Im Fall von Modifizierter-Folgender-Geschäftstag-Konvention, FRN Konvention und Vorangegangener-Geschäftstag-Konvention einfügen:** vorgezogen wird] [oder] **[Im Fall von Modifizierter-Folgender-Geschäftstag-Konvention, FRN Konvention und Vorangegangener-Geschäftstag-Konvention einfügen:** sich nach hinten verschiebt], wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst.]

**[If the Interest Amount is not to be adjusted insert:** If the due date for a payment of interest (as described above) **[in the case of Modified Following Business Day Convention, FRN Convention and Preceding Business Day Convention insert:** is brought forward] [or] **[in the case of Modified Following Business Day Convention, FRN Convention and Following Business Day Convention insert:** is postponed], the Interest Amount will not be adjusted accordingly.]

If the due date for redemption of the principal amount of the Notes is adjusted, the Holder is not entitled to demand interest or other payments on account of such adjustment.

For these purposes, "**Payment Business Day**" means any day (other than a Saturday or a Sunday) (i) on which the Clearing System is operational and (ii) on which [commercial banks and foreign exchange markets in **[insert all relevant financial centres]** settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) **[[and]** on which all relevant parts of the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2) or any successor/replacement system ("**T2**") are operational].

- (5) *References to Principal and Interest.* References in these Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; the Early Redemption Amount of the Notes; **[in case the Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer and in case the Notes are to be redeemed at the Call Redemption Amount insert:** the Call Redemption Amount of the Notes;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. References in these Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.

**[Im Fall, dass der Zinsbetrag nicht angepasst werden soll, einfügen:** Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung von Zinsen (wie oben beschrieben) **[Im Fall von Modifizierter-Folgender-Geschäftstag-Konvention, FRN Konvention und Vorangegangener-Geschäftstag-Konvention einfügen:** vorgezogen wird] [oder] **[Im Fall von Modifizierter-Folgender-Geschäftstag-Konvention, FRN Konvention und Vorangegangener-Geschäftstag-Konvention einfügen:** sich nach hinten verschiebt], wird der Zinsbetrag nicht entsprechend angepasst.]

Falls der Fälligkeitstag der Rückzahlung des Nennbetrags der Schuldverschreibungen angepasst wird, ist der Gläubiger nicht berechtigt, Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Anpassung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), (i) an dem das Clearingsystem betriebsbereit ist und (ii) an dem [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]** Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind] **[[und]** alle betroffenen Bereiche des Real-time Gross Settlement System des Eurosystems (T2) oder dessen Nachfolger oder Ersatzsystem ("**T2**") betriebsbereit sind].

- (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; **[im Fall, dass die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, und im Fall, dass die Schuldverschreibungen zum Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) zurückgezahlt werden sollen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) 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) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit any interest or principal amounts not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date with the local court (*Amtsgericht*) of Frankfurt am Main, even if such Holders are not in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the claims of such Holders against the Issuer shall cease.

- (6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin 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.

## § 5 REDEMPTION

- (1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled (and subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 4 (4)), the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[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 Specified Denomination.
- (2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.*
- (a) If as a result of any change in, or amendment to, the tax laws or regulations of the country in which the Issuer has its domicile or tax residence, or any political subdivision or taxing authority thereof, or any change in, or amendment to, the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment is effective on or after the date on which the last tranche of this Series of Notes is issued, the Issuer is required, in connection with the next payment due on the Notes, to pay

## § 5 RÜCKZAHLUNG

- (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen (vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 4 (4) enthaltenen Bestimmungen) zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[im Fall eines festgelegten Fälligkeitstags, Fälligkeitstag einfügen] [im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen: in den [Rückzahlungsmonat einfügen] fallenden Zinszahlungstag] (der "Fälligkeitstag")** zurückgezahlt. Der "Rückzahlungsbetrag" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht der festgelegten Stückelung der Schuldverschreibungen.
- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.*
- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt aber nicht teilweise an einem Zinszahlungstag zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich etwaiger bis zu dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der

Additional Amounts (as defined in § 7), and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem the Notes in whole but not in part on an Interest Payment Date at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest (if any) accrued to (but excluding) the date fixed for redemption.

- (b) The Issuer must give the Fiscal Agent and the Holders no less than 30 days' nor more than 60 days' prior notice of redemption in accordance with § 14. However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obliged to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, the obligation to pay such Additional Amounts or make such deduction or withholding is not longer in effect. Such notice of redemption shall be irrevocable and shall specify:

- (i) the Series of Notes to be redeemed (including applicable securities identification numbers, as necessary);

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

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

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen (einschließlich gegebenenfalls anwendbarer Wertpapierkennnummern);

(ii) a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem; and

(iii) the date fixed for redemption.

(ii) eine zusammenfassende Erklärung, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt; und

(iii) den für die Rückzahlung festgesetzten Tag.

**[In case the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert:**

**[Im Fall, dass die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:**

(3) *Early Redemption at the Option of the Issuer.*

(3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem the Notes in whole or in part on [the **[insert relevant number]** Interest Payment Date (this is the Interest Payment Date falling in **[insert relevant month and relevant year]**) and thereafter on every following Interest Payment Date (each a "Call Redemption Date") at their Final Redemption Amount together with interest, if any, accrued to (but excluding) the relevant Call Redemption Date.] [the Call Redemption Date[s] at the Call Redemption Amount[s] set forth below together with interest, if any, accrued to (but excluding) the [relevant] Call Redemption Date.]

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise an **[dem [maßgebliche Zahl einfügen]** Zinszahlungstag (hierbei handelt es sich um den in den **[maßgeblichen Monat und maßgebliches Jahr einfügen]** fallenden Zinszahlungstag) und danach an jedem darauf folgenden Zinszahlungstag (jeweils ein "Wahl-Rückzahlungstag (Call)") zu ihrem Rückzahlungsbetrag, zuzüglich etwaiger bis zu dem maßgeblichen Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.] **[[dem] [den] Wahl-Rückzahlungstag[en] (Call) zu [dem] [den] Wahl-Rückzahlungs[betrag] [beträgen] (Call), wie nachstehend angegeben, zuzüglich etwaiger bis zu dem [maßgeblichen] Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.]**

Call Redemption Date[s]  
Call Redemption Amount[s]

Wahl-Rückzahlungs tag[e] (Call)  
Wahl-Rückzahlungstag[e] (Call)

**[insert Call Redemption Date(s)]**  
**[insert Call Redemption Amount(s)]**

**[Wahl-Rückzahlung stag(e) (Call) einfügen]**  
**[Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call) einfügen]**

- (b) The Issuer must give the Fiscal Agent and the Holders no less than [30] **[insert other minimum notice period (which shall be no less than 5 business days)]** days' nor more than 60 days' prior notice of redemption in accordance with § 14. Such notice shall be irrevocable and shall specify:
- (i) the Series of Notes to be redeemed (including applicable securities identification numbers, as necessary);
- (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part and, if in part, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed; **[and]**
- (iii) the Call Redemption Date on which the Notes are to be redeemed. **[. ] [in case the Notes are to be redeemed on the Call Redemption Date insert:; and**
- (iv) the Call Redemption Amount at which the Notes are to be redeemed. **]**
- (c) In the case of a partial redemption of Notes, the Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules and procedures of the relevant Clearing System. **[In the case of Notes in NGN form insert: Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool**
- (b) Die Emittentin hat die Kündigung dem Fiscal Agent und den Gläubigern gemäß § 14 mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als [30] **[andere Mindestkündigungsfrist einfügen, die nicht weniger als 5 Geschäftstage betragen darf]** Tagen und nicht mehr als 60 Tagen mitzuteilen. Sie ist unwiderruflich und beinhaltet die folgenden Angaben:
- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen (einschließlich gegebenenfalls anwendbarer Wertpapierkennnummern);
- (ii) eine Erklärung, ob diese Serie insgesamt oder teilweise zurückgezahlt wird, und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen ; **[und]**
- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), an dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden. **[. ] [Im Fall, dass die Schuldverschreibungen zum Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) zurückgezahlt werden sollen, einfügen:; und**
- (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden. **]**
- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des relevanten Clearingsystems ausgewählt. **[Im Fall, dass die Schuldverschreibungen in**

factor or a reduction in aggregate principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]]

**Form einer NGN begeben werden, einfügen:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.]]

**[In case Early Redemption at the Option of the Issuer (Three Months Par Call) is applicable insert:**

**[Im Fall, dass Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Three Months Par Call) anwendbar ist, einfügen:**

**[14]** *Early Redemption at the Option of the Issuer (Three Months Par Call).*

**[14]** *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Three Months Par Call)*

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem the Notes in whole but not in part within the Call Redemption Period (Three Months Par Call) on the Call Redemption Date (Three Months Par Call) at the Final Redemption Amount together with interest, if any, accrued to (but excluding) the Call Redemption Date (Three Months Par Call).

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

**"Call Redemption Period (Three Months Par Call)"** means the period from (and including) the day falling three months before the Maturity Date to (but excluding) the Maturity Date.

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

- (b) The Issuer must give the Fiscal Agent and the Holders no less than 30 days' nor more than 60 days' prior notice of redemption in accordance with § 14. Such notice shall be irrevocable and shall specify:

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

- (i) the Series of Notes to be redeemed (including applicable securities identification numbers, as necessary); and

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen (einschließlich gegebenenfalls anwendbarer Wertpapierkennnummern);

- (ii) the date within the Call Redemption Period

- (ii) den Tag innerhalb des Wahl-

(Three Months Par Call) on which the redemption will occur (the "Call Redemption Date (Three Months Par Call)").]

Rückzahlungszeitraum s (*Three Months Par Call*), an dem die Rückzahlung erfolgen wird (der "Wahl-Rückzahlungstag (*Three Months Par Call*)").]

[In case Early Redemption at the Option of the Issuer in case of Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes (*Clean-up Call*) is applicable insert:

[Im Fall, dass vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei geringem ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen (*Clean-up Call*) anwendbar ist, einfügen:

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

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

(a) In case [80] [insert other relevant percentage rate] per cent. or more of the aggregate principal amount of the Notes has been redeemed or repurchased by the Issuer and the aggregate principal amount of the Notes is reduced by this percentage in the Global Note, the Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem the remaining Notes in whole but not in part on the Call Redemption Date (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes) at the Final Redemption Amount together with interest, if any, accrued to (but excluding) the Call Redemption Date (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes).

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

(b) The Issuer must give the Fiscal Agent and the Holders no less than 30 days' nor more than 60 days' prior notice of redemption in accordance with § 14. Such notice shall be irrevocable and shall specify:

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

(i) the Series of Notes to be redeemed (including applicable securities identification numbers, as necessary); and

(ii) the date on which the redemption will occur (the "Call Redemption Date (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes)").]

(i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen (einschließlich gegebenenfalls anwendbarer Wertpapierkennnummern); und

(ii) den Tag, an dem die Rückzahlung erfolgen wird (der "Wahl-Rückzahlungstag (geringer ausstehender Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen)").]

**([6]) Early Redemption Amount.**

For the purposes of these Conditions the "Early Redemption Amount" of a Note shall be [in case the Early Redemption Amount is to be equal to the Final Redemption Amount insert: its Final Redemption Amount] [in case the Early Redemption Amount is not to be equal to the Final Redemption Amount insert another redemption amount which must not be lower than the principal amount of the Note].

**([6]) Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.**

Für die Zwecke dieser Bedingungen entspricht der "vorzeitige Rückzahlungsbetrag" einer Schuldverschreibung [Im Fall, dass der vorzeitige Rückzahlungsbetrag dem Rückzahlungsbetrag entsprechen soll, einfügen: dem Rückzahlungsbetrag] [im Fall, dass der vorzeitige Rückzahlungsbetrag nicht dem Rückzahlungsbetrag entsprechen soll, sonstigen Rückzahlungsbetrag einfügen, der nicht niedriger als der Nennbetrag der Schuldverschreibung sein darf].

**§ 6**

**FISCAL AGENT [.,] [AND] PAYING AGENT[S]] AND CALCULATION AGENT**

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal Agent [in case (a) Paying Agent(s) is/are initially appointed insert: [.,] [and] the initial Paying Agent[s]] and the initial Calculation Agent and [its] [their] specified office[s] [is] [are]:

Fiscal Agent:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust & Securities Services  
Tausanlage 12  
D-60325 Frankfurt am Main

[Further Paying Agent[s]:

[•]]

The duties of the Fiscal Agent also include

**§ 6**

**DER FISCAL AGENT [.,] [UND] DIE ZAHLSTELLE[N]] UND DIE BERECHNUNGSSTELLE**

(1) *Bestellung; Geschäftsstellen.* Der anfänglich bestellte Fiscal Agent [im Fall, dass (eine) Zahlstelle(n) anfänglich bestellt wird/werden, einfügen: [.,] [und] die anfänglich bestellte[n] Zahlstelle[n]] und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle und [seine] [ihre] bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] laute[t] [n] wie folgt:

Fiscal Agent:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust & Securities Services  
Tausanlage 12  
D-60325 Frankfurt am Main

[Weitere Zahlstelle[n]:

[•]]

Die Aufgaben des Fiscal Agent

those of a Paying Agent.

umfassen auch diejenigen einer Zahlstelle.

Calculation Agent:

Berechnungsstelle:

[•]

[•]

(together the "Agents").

(zusammen die "beauftragten Stellen").

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

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

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

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

The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent [,] [and] **[in the case of Notes listed on a stock exchange insert: [,] [and] (ii) as long as the Notes are listed on the [Luxembourg Stock Exchange] [Frankfurt Stock Exchange] [Berlin Stock Exchange] [insert other stock exchange], a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with an office in [insert location of the relevant stock exchange or, if applicable, the country in which the relevant stock exchange is located] and/or in such other places as may be required by the rules of such stock exchange] [in the case of payments in U.S.\$ insert: [,] [and] (iii) 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.\$, and provided further that such payment is permitted under United States law without involving, in the opinion of the Issuer, adverse tax consequences to the Issuer, a Paying Agent with a specified office in New York City] [in case a Calculation Agent is initially appointed insert: [and] (iv) a Calculation Agent [in case the Calculation Agent is required to maintain a specified office in a required location insert: with a specified office located in [insert required location]]].**

Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) einen Fiscal Agent unterhalten **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen: [,] [und] (ii), solange die Schuldverschreibungen an der [Luxemburger Börse] [Frankfurter Wertpapierbörse] [Börse Berlin] [andere Börse einfügen] notiert sind, eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit einer Geschäftsstelle in [Sitz der relevanten Börse oder gegebenenfalls das Land, in dem sich die relevante Börse befindet, einfügen] und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] [im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen: [,] [und] (iii) 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, und vorausgesetzt, dass eine solche Zahlung nach den Gesetzen der Vereinigten Staaten zulässig ist, ohne dass damit nach Ansicht der Emittentin nachteilige Steuerfolgen für die Emittentin verbunden sind, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] [im Fall, dass eine**

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

(3) *Agents of the Issuer.* All Agents act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holders.

(4) *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained by the Fiscal Agent for the purposes of the provisions of these Conditions shall (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, any other Agent and the Holders and, in the absence of the aforesaid, no liability to the Issuer or the Holders shall attach to the Fiscal Agent in connection with the exercise or non-exercise by it of its rights, duties and discretions pursuant to such provisions.

**Berechnungsstelle anfänglich bestellt wird, einfügen:** [und] ([iv]) eine Berechnungsstelle [im Fall, dass die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen: mit bezeichneter Geschäftsstelle in [vorgeschriebenen Ort einfügen]] unterhalten].

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

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

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

## § 7 TAXATION

Principal and interest shall be payable by the Issuer without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by or in or on behalf of the country in which the Issuer has its domicile or tax residence or by or on behalf of any political subdivision or authority therein having power to

## § 7 STEUERN

Kapital und Zinsen werden von der Emittentin ohne Abzug oder Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder amtlicher Gebühren gleich welcher Art gezahlt, die von oder in dem Land, in dem die Emittentin ihren Hauptsitz oder Steuersitz hat, oder für dessen Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten

tax (hereinafter together the "**Withholding Taxes**"), unless such deduction or withholding at source is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") of principal and interest as may be necessary in order that the net amounts received by the Holder after such deduction or withholding at source equal the respective amounts of principal and interest which would have been receivable had no such deduction or withholding been required. No such Additional Amounts shall, however, be payable on account of any taxes, duties or governmental charges which:

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

Gebietskörperschaft oder Behörde auferlegt, erhoben oder eingezogen werden (nachstehend zusammen "**Quellensteuern**" genannt), es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt an der Quelle ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin die zusätzlichen Beträge ("**zusätzlichen Beträge**") an Kapital und Zinsen zahlen, die erforderlich sind, damit der dem Gläubiger nach diesem Abzug oder Einbehalt an der Quelle zufließende Nettobetrag jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen entspricht, die ihm zustehen würden, wenn der Abzug oder Einbehalt nicht erforderlich wäre. Solche zusätzlichen Beträge sind jedoch nicht zahlbar wegen Steuern, Abgaben oder amtlicher Gebühren, die

- (a) von einer als Depotbank, Verwahrstelle oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) aufgrund des deutschen Einkommensteuergesetzes abgezogen oder einbehalten werden, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Vertreter vorzunehmen ist; oder
- (c) wegen gegenwärtiger oder früherer persönlicher oder geschäftlicher Beziehungen des Gläubigers zu dem Land, in dem die Emittentin ihren Hauptsitz oder Steuersitz hat, zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in dem Land, in dem die Emittentin ihren Hauptsitz oder Steuersitz hat, stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (d) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der das Land, in dem die Emittentin ihren Hauptsitz oder Steuersitz hat, oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder

(e) are payable by reason of a change in law, or a change in the application of law, that becomes effective more than 30 days after the relevant payment of principal or interest becomes due, or is duly provided for and corresponding notice is published in accordance with § 14, whichever occurs later; or

(e) aufgrund einer Rechtsänderung oder einer Änderung in der Rechtsanwendung zahlbar sind, die später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Mitteilung gemäß § 14 wirksam wird; oder

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

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

"**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).

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

#### § 8 PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in Section 801 Subsection 1, Sentence 1 BGB is reduced to ten years for the Notes. **[In the case of Electronic Notes insert:** The presentation shall be made by means of an explicit request for performance and substantiation of the entitlement (Section 29 Subsection 2 eWpG). The substantiation of the entitlement can be made by means of a certificate of the Custodian (as defined below) or in any other appropriate manner.]

#### § 8 VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt. **[Im Falle von elektronischen Schuldverschreibungen einfügen:** Die Vorlegung erfolgt durch ausdrückliches Leistungsverlangen unter Glaubhaftmachung der Berechtigung (§ 29 Absatz 2 eWpG). Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachstehend definiert) oder auf

andere geeignete Weise erbracht werden.]

**§ 9  
EVENTS OF DEFAULT**

- (1) *Events of Default.* Each Holder shall be entitled to declare its Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount, together with interest (if any) accrued to (but excluding) the date of repayment, in the event that any of the following events (each an "**Event of Default**") occurs:
- (a) the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date; or
- (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes 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 announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments; or
- (d) a court opens insolvency proceedings against the Issuer, or the Issuer applies for or institutes such proceedings, or
- (e) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger (in particular a merger pursuant to Section 2 Subsection 2 of the German Railway Incorporation Act (*Deutsche Bahn Gründungsgesetz*)) or other form of combination with another company and such company assumes all obligations contracted by the Issuer in connection with these Notes; or

**§ 9  
KÜNDIGUNG**

- (1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zuzüglich etwaiger bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls einer der folgenden Kündigungsgründe ("**Kündigungsgründe**") vorliegt:
- (a) die Emittentin zahlt Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag; oder
- (b) die Emittentin unterlässt die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen und diese Unterlassung kann nicht geheilt werden, oder, falls sie geheilt werden kann, dauert diese Unterlassung länger als 30 Tage fort, nachdem der Fiscal Agent hierüber eine Mitteilung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) die Emittentin gibt ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt oder stellt ihre Zahlungen ein, oder
- (d) ein Gericht eröffnet ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin oder die Emittentin leitet ein solches Verfahren ein oder beantragt ein solches Verfahren, oder
- (e) die Emittentin tritt in Liquidation, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung (insbesondere eine Verschmelzung gemäß § 2 Absatz (2) Deutsche Bahn Gründungsgesetz) oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und diese Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen

Schuldverschreibungen  
eingegangen ist, oder

- (f) a governmental order, decree or enactment shall be made in the country in which the Issuer has its domicile whereby the Issuer is prevented from observing and performing in full its obligations as set forth in these Conditions and this situation is not cured within 90 days after the day on which the relevant order, decree or enactment has become effective for the Issuer.

- (f) in dem Land, in dem die Emittentin ihren Hauptsitz hat, wird ein Gesetz, eine Verordnung oder eine behördliche Anordnung erlassen, aufgrund dessen oder derer die Emittentin daran gehindert wird, die von ihr gemäß diesen Bedingungen übernommenen Verpflichtungen in vollem Umfang zu beachten und zu erfüllen, und diese Lage nicht binnen 90 Tagen nach dem Tag, an dem das jeweilige Gesetz, die jeweilige Verordnung oder die jeweilige behördliche Anordnung für die Emittentin wirksam geworden ist, behoben wurde.

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

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

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

- (2) *Quorum.* In den Fällen des § 9 Absatz (1) (b) wird eine Kündigung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in § 9 Absatz (1) (a), (1) (c), (1) (d), (1) (e) oder (1) (f) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Emittentin oder dem Fiscal Agent Kündigungserklärungen von Gläubigern dieser Schuldverschreibungen im Nennbetrag von mindestens einem Zehntel des Gesamtnennbetrags der dann ausstehenden Schuldverschreibungen dieser Serie eingegangen sind.

- (3) *Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due in accordance with this § 9, shall be made in accordance with § 14 ([3][2]) (*Form of Notice to be Given by a Holder*).

- (3) *Mitteilung.* Eine Mitteilung, einschließlich einer Kündigungserklärung dieser Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit diesem § 9 erfolgt nach Maßgabe des § 14 ([3] [2]) (*Form der von Gläubigern zu machenden Mitteilungen*).

## § 10 RESTRUCTURING

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

- (i) in the case of a dissolution, security is provided;
- (ii) in the case of a split-up, the emerging companies jointly and severally assume the direct and irrevocable obligations of the Issuer under the Notes in favour of the Holders or provide any other security in favour of the Holders that is approved by an independent accounting firm as being equivalent security.

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

## § 11 SUBSTITUTION

- (1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any Subsidiary (as defined below) of the Issuer 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;

## § 10 RESTRUKTURIERUNG

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

- (i) der Auflösung Sicherheiten gestellt werden;
- (ii) der Aufspaltung, die aus der Aufspaltung hervorgehenden Gesellschaften die uneingeschränkte, unwiderrufliche und gesamtschuldnerische Haftung für die Verbindlichkeiten der 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 dem Fiscal Agent zu erklären und den Gläubigern gemäß § 14 mitzuteilen. Die Haftungsübernahme ist als Vertrag zugunsten der jeweiligen Gläubiger als begünstigte Dritte gemäß § 328 Absatz 1 BGB darzustellen, der jedem Gläubiger das Recht gibt, Erfüllung aus der Haftungsübernahme unmittelbar gegen die haftungsübernehmende(n) Gesellschaft/Gesellschaften durchzusetzen.

## § 11 ERSETZUNG

- (1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger eine Tochtergesellschaft (wie nachstehend definiert) der Emittentin 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) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent, in the Specified Currency and without being obliged to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;

(c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any Withholding Tax, duty or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;

(d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes; and

(e) the Fiscal Agent has received an opinion of lawyers of recognised standing relating to the jurisdictions in which the Substitute Debtor and the Issuer have their domicile or tax residence to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

For the purposes of this § 11 "**Subsidiary**" shall mean any corporation in which Deutsche Bahn AG directly or indirectly holds no less than 90 per cent. in aggregate of the capital of any class or of the voting rights.

(2) *Notice.* The Issuer must give the Fiscal Agent and the Holders notice of such substitution in accordance with § 14.

(b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an den Fiscal Agent die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;

(c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Quellensteuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;

(d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge garantiert; und

(e) dem Fiscal Agent jeweils ein Rechtsgutachten bezüglich der Rechtsordnungen, in denen die Nachfolgeschuldnerin und die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt wird, das bestätigt, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

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

(2) *Mitteilung.* Die Emittentin hat die Ersetzung dem Fiscal Agent und den Gläubigern gemäß § 14 mitzuteilen.

- (3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer has its domicile or tax residence shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or tax residence of the Substitute Debtor.

Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

- (a) in § 7 and § 5 (2) an alternative reference to the country in which the Issuer in its capacity as guarantor has its domicile or tax residence shall be deemed to have been included (in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or tax residence of the Substitute Debtor); and
- (b) in § 9 (1) (c) 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).

## § 12

### FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, the interest commencement date, the First Interest Payment Date and/or the issue price) so as to be consolidated and form a single series (the "**Series**") with the Notes. **[In the case of Electronic Notes insert:** The corresponding instruction pursuant to Section 14 Subsection 1 Sentence 1 No. 1 eWpG of the holder (*Inhaber*) to the Central Registrar to change the Central Securities Register regarding the aggregate principal amount of Notes represented by the Central Register Security following any further issue under

- (3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Bedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Hauptsitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Hauptsitz oder Steuersitz hat.

Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung Folgendes:

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

## § 12

### BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

- (1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns, des ersten Zinszahlungstags und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen zusammengefasst werden und eine einheitliche Serie (die "**Serie**") bilden. **[Im Falle von elektronischen Schuldverschreibungen**

this § 12 shall be deemed to have been given in the case of this § 12.]

**einfügen:** Die bei einer Aufstockung gemäß diesem § 12 zur Änderung des Inhalts des Zentralwertpapierregisters hinsichtlich des Gesamtnennbetrags der durch das Zentralregisterwertpapier verbriefen Schuldverschreibungen gemäß § 14 Absatz 1 Satz 1 Nr. 1 eWpG erforderliche entsprechende Weisung der Inhaberin an die Zentralregisterführerin gilt im Fall dieses § 12 als erteilt.]

(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.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei dem Fiscal Agent zwecks Entwertung eingereicht werden.

(3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled without undue delay (*unverzüglich*) and shall not be reissued or resold.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig getilgten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

### § 13 AMENDMENT OF THE CONDITIONS; HOLDERS' REPRESENTATIVE

### § 13 ÄNDERUNG DER BEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER

(1) *Amendment of the Conditions.* In accordance with the German Act on Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen; "SchVG"*) the Holders may agree with the Issuer on amendments of these Conditions with regard to matters permitted by the SchVG by resolution with the majority specified in § 13 (2). Majority resolutions of the Holders shall be binding on all Holders alike. A majority resolution of the Holders which does not provide for identical conditions for all Holders is void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

(1) *Änderung der Bedingungen.* Die Gläubiger können gemäß den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (*Schuldverschreibungsgesetz; "SchVG"*) durch einen Beschluss mit der in § 13 (2) bestimmten Mehrheit über einen im SchVG zugelassenen Gegenstand eine Änderung dieser Bedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

(2) *Majority Requirements.* Resolutions relating to material amendments of the Conditions, in particular consents to the measures set out in Section 5

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von mindestens [75] [höhere Prozentzahl einfügen] % (Qualifizierte Mehrheit) der

Subsection 3 SchVG, shall be passed by a majority of no less than [75] **[insert higher percentage]** per cent. (Qualified Majority) of the votes cast. Resolutions relating to amendments of the Conditions which are not material require a simple majority of the votes cast.

(3) *Vote without a Meeting.* All votes will be taken exclusively by vote taken without a meeting. A meeting of Holders and the assumption of the costs of such meeting by the Issuer will only take place in the circumstances of Section 18 Subsection 4 Sentence 2 SchVG.

(4) *Chair of the Vote.* The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' Representative has requested the vote, by the Holders' Representative.

(5) *Voting Rights.* Each Holder participating in any vote shall cast its vote in accordance with the principal amount or the notional share of its interest in the outstanding Notes.

(6) *Holder's Representative.*

**[In case no Holders' Representative is appointed in the Conditions insert:** The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Holder's Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.]

**[In case the Holders' Representative is appointed in the Conditions insert:** The common representative (the "**Holder's Representative**") shall be **[insert name, address and website]**. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted willfully or with gross negligence.]

The Holders' Representative shall have the duties and powers stipulated by law or granted by majority resolution of the

an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte über wesentliche Änderungen der Bedingungen, insbesondere über die in § 5 Absatz 3 des SchVG aufgeführten Maßnahmen. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Bedingungen nicht geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

(3) *Abstimmung ohne Versammlung.* Alle Abstimmungen werden ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung durchgeführt. Eine Gläubigerversammlung und eine Übernahme der Kosten für eine solche Versammlung durch die Emittentin finden ausschließlich im Fall des § 18 Absatz 4 Satz 2 SchVG statt.

(4) *Leitung der Abstimmung.* Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der gemeinsame Vertreter zur Abstimmung aufgefordert hat, vom gemeinsamen Vertreter geleitet.

(5) *Stimmrecht.* Jeder Gläubiger nimmt an Abstimmungen nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil.

(6) *Gemeinsamer Vertreter.*

**[Falls kein gemeinsamer Vertreter in den Bedingungen bestellt wird, einfügen:** Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter (der "**gemeinsame Vertreter**") für alle Gläubiger bestellen.]

**[Falls ein gemeinsamer Vertreter in den Bedingungen bestellt wird, einfügen:** Gemeinsamer Vertreter (der "**gemeinsame Vertreter**") für alle Gläubiger zur Wahrnehmung ihrer Rechte ist **[Name, Adresse und Webseite einfügen]**. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.]

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, die ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern

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

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

- (7) *Notices.* Any notices concerning this § 13 shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG.
- (8) *Amendments of the Guarantee.* The provisions set out above applicable to the amendment of the Conditions of the Notes shall apply mutatis mutandis to any guarantee granted in connection with a substitution of the Issuer.

- (7) *Mitteilungen.* Mitteilungen betreffend diesen § 13 erfolgen ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG.
- (8) *Änderung der Garantie.* Die oben aufgeführten auf die Änderung der Bedingungen der Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen gelten entsprechend für Bestimmungen einer etwaigen im Zusammenhang mit einer Ersetzung der Emittentin gewährten Garantie.

#### § 14 NOTICES

**[In the case of Notes which are admitted to trading on a stock exchange insert:**

- (1) *Publication.* As long as this is required by law, all notices concerning the Notes shall be published **[if Germany is the home Member State insert:** in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) or the relevant successor publication and, to the extent this is additionally required by law, in such other] **[if Luxembourg is the home Member State insert:** in the] media as determined by law. **[In the case of Notes admitted to trading on the Euro MTF operated by the Luxembourg Stock Exchange insert:** As long as the Notes are admitted to trading on the Euro MTF operated by the Luxembourg Stock Exchange and the rules of the Luxembourg Stock Exchange so require, all notices concerning the Notes will also be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (*www.luxse.com*).] Any such notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than

#### § 14 MITTEILUNGEN

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse zum Handel zugelassen sind, einfügen:**

- (1) *Veröffentlichung.* Solange dies gesetzlich erforderlich ist, werden alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen **[falls die Bundesrepublik Deutschland der Herkunftsstaat ist, einfügen:** im Bundesanzeiger bzw. einem entsprechenden Nachfolgemedium und, soweit darüber hinaus gesetzlich erforderlich, in weiteren] **[falls Luxemburg der Herkunftsstaat ist, einfügen:** in den] gesetzlich bestimmten Medien veröffentlicht. **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die am Euro MTF der Luxemburger Börse zum Handel zugelassen sind, einfügen:** Solange die Schuldverschreibungen am Euro MTF der Luxemburger Börse zum Handel zugelassen sind und die Regeln der Luxemburger Börse dies verlangen, werden alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen auch auf der Internetseite der Luxemburger Börse (*www.luxse.com*) veröffentlicht.] Jede

once, on the third day following the date of the first such publication).

derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Notification to Clearing System.* As long as the Notes are held in their entirety by or on behalf of the Clearing System and, if the publication of notices pursuant to paragraph (1) is no longer required by law, the Issuer may, in lieu of publication in the media set forth in paragraph (1), deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which it was delivered to the Clearing System.]

(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Solange die Schuldverschreibungen insgesamt von dem Clearingsystem oder im Namen des Clearingsystems gehalten werden, und soweit die Veröffentlichung von Mitteilungen nach Absatz (1) rechtlich nicht mehr erforderlich ist, ist die Emittentin berechtigt, eine Veröffentlichung in den in Absatz (1) genannten Medien durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung durch das Clearingsystem an die Gläubiger zu ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Übermittlung der Mitteilung an das Clearingsystem als wirksam erfolgt.]

**[In the case of Notes which are not admitted to trading on a stock exchange insert:**

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht an einer Börse zum Handel zugelassen sind, einfügen:**

(1) *Notification to Clearing System.* 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 validly given on the seventh day after the day on which it was delivered to the Clearing System.]

(1) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung durch das Clearingsystem an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Übermittlung der Mitteilung an das Clearingsystem als wirksam erfolgt.]

**[•]** *Form of Notice to be Given by a Holder.* Unless stipulated differently in these Conditions or required differently by law, notices regarding the Notes which are to be given by any Holder to the Issuer shall be validly given if delivered in text format (*Textform*) in the German or English language to the Issuer or the Fiscal Agent (for onward delivery to the Issuer). The Holder shall provide evidence of its holding of the Notes. Such evidence may be (i) in the form of a certificate from the Clearing System or the Custodian (as defined below) with which the Holder maintains a securities account for the Notes that such Holder is, at the time such of such notification, the Holder of the relevant Notes, or (ii) in any other appropriate manner.

**[•]** *Form der von Gläubigern zu machenden Mitteilungen.* Sofern in diesen Bedingungen nicht anders bestimmt oder gesetzlich anders vorgeschrieben, gelten die Schuldverschreibungen betreffende Mitteilungen der Gläubiger an die Emittentin als wirksam erfolgt, wenn sie der Emittentin oder der Emissionsstelle (zur Weiterleitung an die Emittentin) in Textform in der deutschen oder englischen Sprache übermittelt werden. Der Gläubiger muss einen Nachweis über die von ihm gehaltenen Schuldverschreibungen erbringen. Dieser Nachweis kann (i) in Form einer Bestätigung durch das Clearingsystem oder die Depotbank (wie nachstehend definiert), bei der der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, dass der Gläubiger zum Zeitpunkt der Mitteilung Gläubiger der betreffenden

Schuldverschreibungen ist, oder (ii) auf jede andere geeignete Weise erfolgen.

**§ 15**  
**APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION**  
**AND ENFORCEMENT**

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

**§ 15**  
**ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND**  
**UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG**

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

**Schuldverschreibungen, einfügen:** er legt einen Auszug aus dem Zentralwertpapierregister vor]. "Depotbank" bezeichnet jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearingsystems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land, in dem die Rechtsstreitigkeit geführt wird, prozessual zulässig ist.

**§ 16  
LANGUAGE**

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

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

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

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

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

These Conditions are written in English only.]

**§ 16  
SPRACHE**

**[Falls die Bedingungen in deutscher Sprache mit einer unverbindlichen 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 unverbindlichen 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 III – Terms and Conditions that apply to Zero Coupon Notes**

**OPTION III – Emissionsbedingungen für Nullkupon-Schuldverschreibungen**

**§ 1  
CURRENCY, DENOMINATION, FORM,  
CERTAIN DEFINITIONS**

**§ 1  
WÄHRUNG, NENNBETRAG, FORM,  
DEFINITIONEN**

(1) *Currency; Denomination.* This tranche of Notes (the "Notes") of Deutsche Bahn AG (the "Issuer") is being issued in **[insert Specified Currency]** (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount **[in case the Global Note is an NGN insert: (subject to § 1 (6))]** of **[insert aggregate principal amount]** (in words: **[insert aggregate principal amount in words]**) in a denomination of **[insert Specified Denomination]** (the "Specified Denomination").

(1) *Währung; Nennbetrag.* Diese Tranche der Schuldverschreibungen (die "Schuldverschreibungen") der Deutsche Bahn AG (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 einer Stückelung von **[festgelegte Stückelung einfügen]** (die "festgelegte Stückelung") begeben.

**[In the case of Physical Notes, insert:**

**[Im Falle von körperlich verbrieften Schuldverschreibungen einfügen:**

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

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

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

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

(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note"). The Permanent Global Note will be signed handwritten by or on behalf of the Issuer and will be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes will not be issued.]

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") verbrieft. Die Dauerglobalurkunde wird von oder im Namen der Emittentin handschriftlich unterschrieben und wird von oder im Namen des Fiscal Agent mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden werden nicht ausgegeben.]

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

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

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "Temporary Global Note"). The Temporary Global Note will be exchanged for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note"). The Temporary Global Note and the

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "vorläufige Globalurkunde") verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige

Permanent Global Note (each a "Global Note" and together the "Global Notes") will each be signed handwritten by or on behalf of the Issuer and will each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes will not be issued.

- (b) The Temporary Global Note will be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "Exchange Date") not earlier than 40 days after the date of issue. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is/are not (a) U.S. person or persons (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Any certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 7).]

- (4) *Clearing System.* Each Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "Clearing System" means [if more than one Clearing System insert: each of] the following: [Clearstream Europe AG ("CEU")] [,] [Clearstream Banking S.A., Luxembourg ("CBL")][,] [and] [Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("Euroclear")] [(CBL and Euroclear each an international central securities depository ("ICSD" and together the "ICSDs"))] [,] [and] [specify other Clearing System].

Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde (jeweils eine "Globalurkunde" und zusammen die "Globalurkunden") werden jeweils von oder im Namen der Emittentin handschriftlich unterschrieben und werden von oder im Namen des Fiscal Agent mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden werden nicht ausgegeben.

- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "Austauschtag") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen darf. 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). Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 7 definiert) zu liefern.]

- (4) *Clearingsystem.* Jede die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde wird von dem oder im Namen des Clearingsystems verwahrt. "Clearingsystem" bedeutet [bei mehr als einem Clearingsystem einfügen: jeweils] Folgendes: [Clearstream Europe AG ("CEU")] [,] [Clearstream Banking S.A., Luxemburg ("CBL")] [,] [und] [Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("Euroclear")] [(CBL und Euroclear jeweils ein internationaler Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities depository*) ("ICSD" und zusammen die

"ICSDs"))] [,] [und] [anderes Clearingsystem angeben].

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

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

**[In case the Global Note is an 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.]

**[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.]

**[In 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.]]

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

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

**[In case the Global Note is an NGN insert:**

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

- (6) *Records of the ICSDs.* The aggregate principal amount of the Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of the Notes represented by the Global Note and a statement issued for these purposes by an ICSD stating the principal amount of the Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

- (6) *Register der ICSDs.* Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

On any redemption 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 or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered pro rata in

Bei einer Rückzahlung 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

the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.]

**[In case the Temporary Global Note is an 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.]]

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

**[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 Register der ICSDs eingetragen werden.]]

**[In the case of Electronic Notes insert:<sup>9</sup>**

- (2) *Form.* The Notes are represented by a Central Register Security entered into a central securities register (the "Central Securities Register") operated by the Central Registrar. The Central Registrar is entered into the Central Securities Register as the holder (*Inhaber*) of the Central Register Securities in collective entry (*Sammeleintragung*) pursuant to Section 8 Subsection 1 No. 1 eWpG for the aggregate principal amount of Notes issued. Central Register Securities in collective entry (*Sammeleintragung*) are deemed by statutory law to form a collective securities inventory (*Wertpapiersammelbestand*).

A physical global note certificate (*Sammelurkunde*) or definitive note certificates and interest coupons will not be issued. Any claim of the Holders to request to change the entry of the Central Register Securities from collective entry (*Sammeleintragung*) to individual entry (*Einzeleintragung*) or to request to exchange the Central Register Security for a global note certificate (*Sammelurkunde*) or for definitive note certificates is explicitly excluded.

In the event that (i) the Central Registrar announces an intention to permanently

**[Im Falle von elektronischen Schuldverschreibungen einfügen:<sup>10</sup>**

- (2) *Form.* Die Schuldverschreibungen sind durch ein Zentralregisterwertpapier verbrieft und in ein von der Zentralregisterführerin geführtes zentrales Wertpapierregister (das "Zentralwertpapierregister") eingetragen. Die Zentralregisterführerin ist gemäß § 8 Absatz 1 Nr. 1 eWpG in das Zentralwertpapierregister als Inhaberin der Zentralregisterwertpapiere in Höhe des Gesamtnennbetrags der begebenen Schuldverschreibungen in Sammeleintragung eingetragen. Zentralregisterwertpapiere in Sammeleintragung gelten kraft Gesetzes als Wertpapiersammelbestand.

Eine physische Sammelurkunde oder Einzelurkunden (effektive Stücke) und Zinsscheine werden nicht ausgegeben. Ein Anspruch der Anleihegläubiger auf eine Einzeleintragung auf den Namen der Gläubiger oder auf Ersetzung des Zentralregisterwertpapiers durch eine Sammelurkunde oder durch Einzelurkunden ist ausdrücklich ausgeschlossen.

Für den Fall, dass (i) die Zentralregisterführerin die Absicht

<sup>9</sup> Availability of option for specific Series to be agreed with Fiscal Agent and D7 Digitiser prior to issuance.

<sup>10</sup> Verfügbarkeit der Option für spezifische Serie vor Emission mit Fiscal Agent und D7 Digitiser abzustimmen.

cease business of the Central Securities Register or (ii) the Central Securities Register is closed for business for a continuous period of more than 30 days (other than by reasons that would also affect the clearing of notes represented by physical global note certificates), the Issuer reserves the right to exchange the Notes represented by Central Register Securities in accordance with Section 6 Subsection 2 No. 2 eWpG without the consent of the Holders for identical (*inhaltsgleich*) Notes represented by a physical global note certificate. The Issuer will give notice in accordance with § 14 of any such exchange. The Holders will have no right to request physical delivery of the global note; also in this case any claim of the Holders to request to exchange the global note certificate (*Sammelurkunde*) for definitive note certificates is explicitly excluded.

- (3) *Definitions.* "**Clearing System**" means Clearstream Europe AG ("**CEU**").

"**eWpG**" means the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere*), as amended.

"**Holder**" means the relevant beneficiary (*Berechtigter*) within the meaning of Section 3 Subsection 2 eWpG in relation to a Note. The Holders hold proportional co-ownership interests or similar rights in the collective securities inventory (*Wertpapiersammelbestand*), which are transferable in accordance with applicable law and the rules and regulations of the Clearing System.

"**Central Registrar**" means CEU or any other central securities depository specified by the Issuer as registrar within the meaning of Section 12 Subsection 2 No. 1 eWpG

"**Central Register Security**" means an electronic security pursuant to Section 4 Subsection 2 eWpG.]

## § 2 STATUS, NEGATIVE PLEDGE

- (1) *Status.* The Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among

ankündigt, den Geschäftsbetrieb des Zentralwertpapierregisters endgültig einzustellen oder (ii) das Zentralwertpapierregister für einen ununterbrochenen Zeitraum von mehr als 30 Tagen für den Geschäftsbetrieb geschlossen ist (außer aus Gründen, die auch das Clearing von Schuldverschreibungen, die durch physische Sammelurkunden verbrieft sind, betreffen), behält sich die Emittentin vor, das Zentralregisterwertpapier gemäß § 6 Absatz 2 Nr. 2 eWpG ohne Zustimmung der Gläubiger durch inhaltsgleiche, durch eine physische Sammelurkunde verbrieft Schuldverschreibungen zu ersetzen. Die Emittentin wird diese Ersetzung gemäß § 14 bekannt machen. Der Anspruch der Gläubiger auf die physische Herausgabe der Sammelurkunde ist ausgeschlossen; auch in diesem Fall ist ein Anspruch der Gläubiger auf Ersetzung der Sammelurkunde durch Einzelurkunden ausdrücklich ausgeschlossen.

- (3) *Definitionen.* "**Clearingsystem**" bedeutet Clearstream Europe AG ("**CEU**").

"**eWpG**" bezeichnet das Gesetz über elektronische Wertpapiere in seiner jeweils geltenden Fassung.

"**Gläubiger**" bezeichnet den jeweiligen Berechtigten im Sinne des § 3 Absatz 2 eWpG in Bezug auf eine Schuldverschreibung. Den Gläubigern stehen Miteigentumsanteile oder vergleichbare Teilrechte an dem Wertpapiersammelbestand zu, die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Regeln und Bestimmungen des Clearingsystems übertragen werden können.

"**Zentralregisterführerin**" bezeichnet CEU oder einen anderen von der Emittentin als Registerführer im Sinne des § 12 Absatz 2 Nr. 1 eWpG benannten Zentralverwahrer.

"**Zentralregisterwertpapier**" bezeichnet ein elektronisches Wertpapier gemäß § 4 Absatz 2 eWpG.]

## § 2 STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG

- (1) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der

themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer except for any obligations preferred by law.

- (2) *Negative Pledge.* As long as any of the Notes remain outstanding, but only up to the time all amounts of principal have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, the Issuer undertakes (i) not to secure or have secured by mortgage, land charge or lien any present or future Capital Market Indebtedness (as defined below) and any guarantee or indemnity given in respect thereof without at the same time having the Holders share equally and rateably in such security, unless such encumbrance is required by law or by any authority and (ii) to procure that none of its group subsidiaries (*Konzernunternehmen* as defined in Section 18 German Stock Corporation Act (*Aktengesetz*)) DB Fernverkehr Aktiengesellschaft, DB Regio Aktiengesellschaft, DB Cargo AG, DB InfraGO Aktiengesellschaft and, DB Energie GmbH will secure or have secured by mortgage, land charge or lien any present or future Capital Market Indebtedness and any guarantee or indemnity given in respect thereof without at the same time having the Holders share equally and rateably in such security, unless such encumbrance is required by law or by any authority.

Within the context of these Conditions "**Capital Market Indebtedness**" means any present or future indebtedness that is represented, embodied or documented in the form of notes or other securities which are customarily traded or capable of being traded on any stock exchange or similarly organised securities market, or obligations arising from assignable loan agreements (*Schuldscheindarlehen*).

Emittentin, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten 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 dem Fiscal Agent zur Verfügung gestellt worden sind, (i) keine gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie nachstehend definiert) und keine Garantie oder Gewährleistung hierfür durch Grund- oder Mobiliarpfandrechte zu besichern oder besichern zu lassen, ohne gleichzeitig die Gläubiger an derselben Sicherheit im gleichen Rang und gleichen Verhältnis teilnehmen zu lassen, es sei denn, eine solche Besicherung ist gesetzlich oder behördlich vorgeschrieben, und (ii) ihre Konzernunternehmen (wie in § 18 Aktengesetz definiert) DB Fernverkehr Aktiengesellschaft, DB Regio Aktiengesellschaft, DB Cargo AG, DB InfraGO Aktiengesellschaft und, DB Energie GmbH zu veranlassen, keine gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten und keine Garantie oder Gewährleistung hierfür durch Grund- oder Mobiliarpfandrechte zu besichern oder besichern zu lassen, ohne gleichzeitig die Gläubiger an derselben Sicherheit im gleichen Rang und gleichen Verhältnis teilnehmen zu lassen, es sei denn, eine solche Besicherung ist gesetzlich oder behördlich vorgeschrieben.

**"Kapitalmarktverbindlichkeit"**

bedeutet im Rahmen dieser Bedingungen jede gegenwärtige oder zukünftige Verbindlichkeit, die in Form von Schuldverschreibungen oder sonstigen Wertpapieren, die üblicherweise an einer Börse oder einem vergleichbaren organisierten Wertpapiermarkt gehandelt werden oder gehandelt werden können, verbrieft, verkörpert oder dokumentiert sind, sowie Verbindlichkeiten, die sich aus Schuldscheindarlehen ergeben.

**§ 3  
INTEREST**

- (1) *No Periodic Payments of Interest.* There will not be any periodic payments of interest on the Notes during their term.
- (2) *Default Interest.* If the Issuer fails to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption at the statutory default rate of interest<sup>11</sup>.
- (3) *Day Count Fraction.* "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an interest amount (the "**Interest Amount**") on any Note for any period of time (the "**Calculation Period**"):

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

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

**[in the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis insert:** the number of days in the Calculation Period divided by 360, with the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 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).]

**§ 3  
ZINSEN**

- (1) *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es erfolgen während der Laufzeit keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.
- (2) *Verzugszinsen.* Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, wird der ausstehende Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen verzinst<sup>12</sup>.
- (3) *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

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

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

**[im Fall 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 Zinsberechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der den letzten Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den letzten Tag des Monats Februar,

<sup>11</sup> The statutory default rate of interest for the year is five percentage points above the base rate published by *Deutsche Bundesbank* from time to time, Section 288 Subsection 1, Section 247 Subsection 1 BGB.

<sup>12</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 Absatz 1 BGB (Bürgerliches Gesetzbuch).*

wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

**[in the case of 30E/360 or Eurobond Basis:** the number of days in the Calculation Period divided by 360 (with the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 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).]

**[im Fall 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 zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums, es sei denn, der Fälligkeitstag ist – im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraums – der letzte Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

#### § 4 PAYMENTS

- (1) *Payment of Principal.* Payments of principal in respect of the Notes shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Notes at the time of payment at the Fiscal Agent.
- (2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.
- (3) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- (4) *Payment Business Day.* If the due date for payment of any amount in respect of any Note would otherwise not be a Payment Business Day (as defined below), the due date for the relevant payment shall be postponed to the next following day that is a Payment Business Day. The Holder shall not be entitled to any interest or other payment as a result of such postponement.

#### § 4 ZAHLUNGEN

- (1) *Zahlungen von Kapital.* Zahlungen von Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei dem Fiscal Agent.
- (2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.
- (3) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (4) *Zahltag.* Sofern der Fälligkeitstag für eine Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung ansonsten auf einen Tag fällt, der kein Zahltag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Fälligkeitstag für diese Zahlung auf den nächstfolgenden Tag verschoben, bei dem es sich um einen Zahltag handelt. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verschiebung zu verlangen.

For these purposes, "**Payment Business Day**" means any day (other than a Saturday or a Sunday) (i) on which the Clearing System is operational and (ii) on which [commercial banks and foreign exchange markets in **[insert all relevant financial centres]** settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits)] **[[and]** on which all relevant parts of the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2) or any successor/replacement system ("**T2**") are operational].

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), (i) an dem das Clearingsystem betriebsbereit ist und (ii) an dem [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]** Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind] **[[und]** alle betroffenen Bereiche des Real-time Gross Settlement System des Eurosystems (T2) oder dessen Nachfolger oder Ersatzsystem ("**T2**") betriebsbereit sind].

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

(5) *Bezugnahmen auf Kapital.* 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.

(6) *Deposit of Principal.* The Issuer may deposit any principal amounts not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date with the local court (*Amtsgericht*) of Frankfurt am Main, even if such Holders are not in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the claims of such Holders against the Issuer shall cease.

(6) *Hinterlegung von Kapital.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main 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.

## § 5 REDEMPTION

## § 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled (and subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 4 (4)) the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[insert Maturity Date]** (the "**Maturity Date**"). The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Note shall be its Specified Denomination.

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen (vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 4 (4) enthaltenen Bestimmungen) zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag einfügen]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht der festgelegten Stückelung der Schuldverschreibungen.

- |  |   |
|--|---|
| <p>(2) <i>Early Redemption for Reasons of Taxation.</i></p> <p>(a) If as a result of any change in, or amendment to, the tax laws or regulations of the country in which the Issuer has its domicile or tax residence, or any political subdivision or taxing authority thereof, or any change in, or amendment to, the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment is effective on or after the date on which the last tranche of this Series of Notes is issued, the Issuer is required, in connection with the next payment due on the Notes, to pay Additional Amounts (as defined in § 7), and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem the Notes in whole but not in part at any time at their Early Redemption Amount (as defined below).</p> <p>(b) The Issuer must give the Fiscal Agent and the Holders no less than 30 days' nor more than 60 days' prior notice of redemption in accordance with § 14. However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obliged to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, the obligation to pay such Additional Amounts or make such deduction or withholding is not longer in effect. Such notice of redemption shall be irrevocable and shall specify:</p> | <p>(2) <i>Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.</i></p> <p>(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zurückzahlen, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften des Landes, in dem die Emittentin ihren Hauptsitz oder Steuersitz hat, oder dessen politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird an oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) bei der nächsten fälligen Zahlung auf die Schuldverschreibungen zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger, der Emittentin zur Verfügung stehender, Maßnahmen vermieden werden kann.</p> <p>(b) Die Emittentin hat die Kündigung dem Fiscal Agent und den Gläubigern gemäß § 14 mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 Tagen und nicht mehr als 60 Tagen mitzuteilen. Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig wäre, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von</p> |
|--|---|

zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist. Die Kündigung ist unwiderruflich und beinhaltet die folgenden Angaben:

- |   |  |
|---|--|
| <p>(i) the Series of Notes to be redeemed (including applicable securities identification numbers, as necessary);</p> <p>(ii) a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem; and</p> <p>(iii) the date fixed for redemption.</p> | <p>(i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen (einschließlich gegebenenfalls anwendbarer Wertpapierkennnummern);</p> <p>(ii) eine zusammenfassende Erklärung, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt; und</p> <p>(iii) den für die Rückzahlung festgesetzten Tag.</p> |
|---|--|

**[In case the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert:**

**[Im Fall, dass die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:**

(3) *Early Redemption at the Option of the Issuer.*

(3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem the Notes in whole or in part on the Call Redemption Date[s] at their Early Redemption Amount.

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise an [dem] [den] Wahl-Rückzahlungstag[en] (Call) zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen.

Early Redemption Amount on	Call Redemption Date
<b>[insert Early Redemption Amount(s) on</b>	<b>[insert Call Redemption Date(s)]</b>

vorzeitiger Rückzahlungsbetrag am	vorzeitiger Rückzahlungsbetrag am
<b>[vorzeitige(n) Rückzahlung s(betrag)(beträge) einfügen] am</b>	<b>[vorzeitige(n) Rückzahlungs(betrag)(beträge) einfügen] am</b>

- (b) The Issuer must give the Fiscal Agent and the Holders no less than [30] [insert other minimum notice period (which shall be no less than 5 business days)] days' nor more than 60 days' prior notice of redemption in accordance with

- (b) Die Emittentin hat die Kündigung dem Fiscal Agent und den Gläubigern gemäß § 14 mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als [30] [andere Mindestkündigungsfrist einfügen, die nicht weniger

§ 14. Such notice shall be irrevocable and shall specify:

- (i) the Series of Notes to be redeemed (including applicable securities identification numbers, as necessary);
  - (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part and, if in part, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
  - (iii) the Call Redemption Date on which the Notes are to be redeemed; and
  - (iv) the Early Redemption Amount at which the Notes are to be redeemed.
- (c) In the case of a partial redemption of Notes, the Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules and procedures of the relevant Clearing System. **[In the case of Notes in NGN form insert:** Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in aggregate principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]]

**[In case the Notes are subject to Early Redemption (*Make Whole*) at the Option of the Issuer insert:**

**als 5 Geschäftstage betragen darf]** Tagen und nicht mehr als 60 Tagen mitzuteilen. Sie ist unwiderruflich und beinhaltet die folgenden Angaben:

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen (einschließlich gegebenenfalls anwendbarer Wertpapierkennnummern);
  - (ii) eine Erklärung, ob diese Serie insgesamt oder teilweise zurückgezahlt wird, und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen ;
  - (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), an dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden; und
  - (iv) den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag, zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.
- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des relevanten Clearingsystems ausgewählt. **[Im Fall, dass die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, einfügen:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.]]

**[Im Fall, dass Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (*Make Whole*) anwendbar ist, einfügen:**

([4]) *Early Redemption at the Option of the Issuer (Make Whole).*

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem the Notes in whole or in part on the Call Redemption Date (Make Whole) at the Call Redemption Amount (Make Whole).

The "**Call Redemption Amount (Make Whole)**" of a Note shall be calculated by the Calculation Agent as an amount equal to the principal amount of the Note to be redeemed discounted at the Benchmark Yield plus **[insert relevant percentage rate]** per cent.

"**Benchmark Yield**" means the yield of the Pricing Benchmark which appears on the Screen Page on the Call Redemption Calculation Date (*Make Whole*) at or about **[insert relevant time]** (**[insert relevant financial centre]** time). If such yield is not displayed and/or the Screen Page is not available and/or the Pricing Benchmark is no longer outstanding at such time, the Benchmark Yield shall be the yield of a substitute benchmark debt security of **[insert relevant issuer]**, selected by the Calculation Agent in its reasonable discretion, which has a maturity that is as close as possible to the remaining term of the Notes to the Maturity Date and would be used at the time of its selection by the Calculation Agent in accordance with customary financial practice for pricing new issues of corporate debt securities of comparable maturity to the Maturity Date.

([4]) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Make Whole).*

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise an dem Wahl-Rückzahlungstag (*Make Whole*) zum Wahl-Rückzahlungsbetrag (*Make Whole*) zurückzahlen.

Der "**Wahl-Rückzahlungsbetrag (Make Whole)**" einer Schuldverschreibung entspricht dem von der Berechnungsstelle zu berechnenden Betrag, der dem Nennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibung, abgezinst mit der Benchmark-Rendite zuzüglich **[Prozentsatz einfügen]** % entspricht.

"**Benchmark-Rendite**" bezeichnet die auf der Bildschirmseite am Rückzahlungsberechnungstag (*Make Whole*) um oder gegen **[Uhrzeit einfügen]** (**[relevantes Finanzzentrum einfügen]**) angezeigte Rendite der Referenzbenchmark. Wird diese Rendite nicht angezeigt und/oder ist die Bildschirmseite nicht verfügbar und/oder ist die Referenzbenchmark nicht mehr in Umlauf, jeweils zu dem betreffenden Zeitpunkt, so entspricht die Benchmark-Rendite der Rendite eines von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen als Ersatzreferenz herangezogenen Benchmarkschuldtitels der **[relevante Emittentin einfügen]** mit einer der Restlaufzeit der Schuldverschreibungen bis zum Fälligkeitstag am ehesten entsprechenden Laufzeit, der zum Zeitpunkt der Auswahl durch die Berechnungsstelle nach den Gepflogenheiten des Finanzmarkts zur Preisfestsetzung neu zu begebender Unternehmensschuldtitel mit vergleichbarer Laufzeit bis zum

"Pricing Benchmark" means the [insert relevant currency] denominated benchmark debt security of [insert relevant issuer] used for pricing the Notes, being the [insert description of the relevant pricing benchmark] (ISIN [insert ISIN of the relevant benchmark debt security]).

"Screen Page" means [insert relevant service provider] page [insert relevant screen page] [(if applicable, insert setting: setting "[insert relevant setting]") [if applicable, insert pricing source: [and] using the pricing source "[insert relevant pricing source]")] or such other display page as may replace such Screen Page on the service provided by [insert relevant service provider], or the display page (if applicable) of such other service as may be determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion as the replacement information vendor for the purpose of displaying the relevant yield.

"Call Redemption Calculation Date (*Make Whole*)" means the seventh day prior to the date on which the Notes are redeemed in accordance with this § 5 ([4]) (the "Call Redemption Date (*Make Whole*)") or, in case the seventh day is not a Payment Business Day, the Payment Business Day immediately prior to the seventh day.

- (b) The Issuer must give the Fiscal Agent and the Holders no less

Fälligkeitstag herangezogen würde.

"Referenzbenchmark" bezeichnet den für die Preisfestsetzung der Schuldverschreibungen herangezogene, auf [Währung einfügen] lautende, Benchmarkschuldtitel [der] [des] [relevante Emittentin einfügen], d. h. die [Beschreibung des relevanten Benchmarkschuldtitels einfügen] (ISIN [ISIN des relevanten Benchmarkschuldtitels einfügen]).

"Bildschirmseite" bezeichnet die [relevanten Informationsanbieter einfügen]-Seite [relevante Bildschirmseite einfügen] [(sofern anwendbar, Einstellung einfügen: Einstellung "[Einstellung einfügen]") [sofern anwendbar, Preisquelle einfügen: [und][mit] der Preisquelle "[relevante Preisquelle einfügen]")] oder eine andere Anzeigeseite, welche die Bildschirmseite bei dem von [relevanten Informationsanbieter einfügen] betriebenen Dienst gegebenenfalls ersetzt, oder, falls anwendbar, die Anzeigeseite eines anderen Anbieters, den die Berechnungsstelle für die Zwecke der Anzeige der maßgeblichen Rendite nach billigem Ermessen als Ersatz- Informationsanbieter bestimmt.

"Rückzahlungsberechnungstag (*Make Whole*)" ist der siebte Tag vor dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen gemäß diesem § 5 ([4]) zurückgezahlt werden ("Wahl-Rückzahlungstag (*Make Whole*)") oder, sofern der siebte Tag kein Zahltag ist, der Zahltag, der unmittelbar vor dem siebten Tag liegt.

- (b) Die Emittentin hat die Kündigung dem Fiscal Agent

than 30 days' nor more than 60 days' prior notice of redemption in accordance with § 14 **[in case the Notes are subject to early redemption (Three Months Par Call) at the option of the Issuer insert:**, provided that the Call Redemption Date (Make Whole) shall not fall within the Call Redemption Period (Three Months Par Call)]. Such notice shall be irrevocable and shall specify:

- (i) the Series of Notes to be redeemed (including applicable securities identification numbers, as necessary);
  - (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part and, if in part, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
  - (iii) the Call Redemption Date (Make Whole) on which the Notes are to be redeemed; and
  - (iv) the Call Redemption Amount (Make Whole) at which such Notes are to be redeemed.
- (c) In the case of a partial redemption of Notes, the Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules and procedures of the relevant Clearing System. **[In the case of Notes in NGN form insert:** Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in aggregate

und den Gläubigern gemäß § 14 mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 Tagen und nicht mehr als 60 Tagen mitzuteilen **[im Fall, dass die Emittentin ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen (Three Months Par Call), einfügen:**, vorausgesetzt der Wahl-Rückzahlungstag (*Make Whole*) fällt nicht in den Wahl-Rückzahlungszeitraum (*Three Months Par Call*)]. Sie ist unwiderruflich und beinhaltet die folgenden Angaben:

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen (einschließlich gegebenenfalls anwendbarer Wertpapierkennnummern);
  - (ii) eine Erklärung, ob diese Serie insgesamt oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen ;
  - (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (*Make Whole*), an dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden; und
  - (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (*Make Whole*), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.
- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des relevanten Clearingsystems ausgewählt. **[Im Fall, dass die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben**

principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]]

**werden, einfügen:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.]]

**[In case Early Redemption at the Option of the Issuer (Three Months Par Call) is applicable insert:**

**[Im Fall, dass Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Three Months Par Call) anwendbar ist, einfügen:**

([5]) *Early Redemption at the Option of the Issuer (Three Months Par Call).*

([5]) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Three Months Par Call)*

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem the Notes in whole but not in part within the Call Redemption Period (Three Months Par Call) on the Call Redemption Date (Three Months Par Call) at their Early Redemption Amount.

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt aber nicht teilweise innerhalb des Wahl-Rückzahlungszeitraums (*Three Months Par Call*) am Wahl-Rückzahlungstag (*Three Months Par Call*) zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen.

**"Call Redemption Period (Three Months Par Call)"** means the period from (and including) the day falling three months before the Maturity Date to (but excluding) the Maturity Date.

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

- (b) The Issuer must give the Fiscal Agent and the Holders no less than 30 days' nor more than 60 days' prior notice of redemption in accordance with § 14. Such notice shall be irrevocable and shall specify:

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

- (i) the Series of Notes to be redeemed (including applicable securities identification numbers, as necessary); and

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen (einschließlich gegebenenfalls anwendbarer Wertpapierkennnummern);

- (ii) the date within the Call Redemption Period (Three Months Par Call) on which the redemption will occur (the **"Call**

- (ii) den Tag innerhalb des Wahl-Rückzahlungszeitraums (*Three Months Par Call*), an dem die

Redemption Date  
(Three Months Par  
Call)].]

Rückzahlung erfolgen  
wird (der "Wahl-  
Rückzahlungstag  
(Three Months Par  
Call)].]

[In case Early Redemption at the Option of the Issuer in case of Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes (Clean-up Call) is applicable insert:

[Im Fall, dass vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei geringem ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen (Clean-up Call) anwendbar ist, einfügen:

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

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

(a) In case [80] [insert other relevant percentage rate] per cent. or more of the aggregate principal amount of the Notes has been redeemed or repurchased by the Issuer and the aggregate principal amount of the Notes is reduced by this percentage in the Global Note the Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem the remaining Notes in whole but not in part on the Call Redemption Date (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes) at their Early Redemption Amount.

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

(b) The Issuer must give the Fiscal Agent and the Holders no less than 30 days' nor more than 60 days' prior notice of redemption in accordance with § 14. Such notice shall be irrevocable and shall specify:

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

(i) the Series of Notes to be redeemed (including applicable securities identification numbers, as necessary); and

(i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen (einschließlich gegebenenfalls anwendbarer Wertpapierkennnummern); und

- (ii) the date on which the redemption will occur (the **"Call Redemption Date (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes)"**).]

- (ii) den Tag, an dem die Rückzahlung erfolgen wird (der **"Wahl-Rückzahlungstag (geringer ausstehender Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen)"**).]

([7]) *Early Redemption Amount.*

([7]) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

For the purposes of paragraph (2) [in case the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert: [,] [and] paragraph (3)] [in case Early Redemption at the Option of the Issuer (Three Months Par Call) is applicable insert: [,] [and] paragraph ([5])] [in case Early Redemption at the Option of the Issuer in case of Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes (Clean-up Call) is applicable insert: and paragraph ([6])] of this § 5, § 9 and § 10 the Calculation Agent shall calculate the Early Redemption Amount of a Note as follows:

Für die Zwecke von Absatz (2) [Im Fall, dass die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, einfügen: [,] [und] Absatz (3)] [Im Fall, dass Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Three Months Par Call) anwendbar ist, einfügen: [,] [und] Absatz ([5])] [Im Fall, dass vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei geringem ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen (Clean-up Call) anwendbar ist, einfügen: und Absatz ([6])] dieses § 5, § 9 und § 10 berechnet die Berechnungsstelle den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung wie folgt:

The **"Early Redemption Amount"** of a Note shall be an amount equal to the sum of:

Der **"vorzeitige Rückzahlungsbetrag"** der Schuldverschreibung entspricht der Summe aus:

- (i) [insert Reference Price] (the **"Reference Price"**), and
- (ii) the product of [insert Amortisation Yield in per cent.] (the **"Amortisation Yield"**) and the Reference Price from (and including) [insert Issue Date] to (but excluding) the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which the Notes become due and payable, whereby the Amortisation Yield shall be compounded annually.

- (i) [Referenzpreis einfügen] (der **"Referenzpreis"**), und
- (ii) dem Produkt aus [Emissionsrendite in Prozent einfügen] (die **"Emissionsrendite"**) und dem Referenzpreis ab dem [Tag der Begebung einfügen] (einschließlich) bis zu dem vorgesehenen Rückzahlungstag (ausschließlich) oder (je nachdem) dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, wobei die Emissionsrendite jährlich kapitalisiert wird.

Where such calculation is to be made for a period which is not a whole number of

Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht vollen Jahren

years, the calculation in respect of the period of less than a full year (the "Calculation Period") shall be made on the basis of the Day Count Fraction (as defined in § 3).

**§ 6**

**FISCAL AGENT [.,] [AND] PAYING AGENT[S]]  
[AND CALCULATION AGENT]**

- (1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal Agent **[in case (a) Paying Agent(s) is/are initially appointed insert: [.,] [and] the initial Paying Agent[s]] [in case a Calculation Agent is initially appointed insert:** and the initial Calculation Agent] and [its] [their] specified office[s] [is] [are]:

Fiscal Agent:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust & Securities Services  
Taubusanlage 12  
D-60325 Frankfurt am Main

[Further Paying Agent[s]:

**[•]**

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

**[In case a Calculation Agent is initially appointed insert:**

Calculation Agent:

**[•]**

**[In case a Calculation Agent can be appointed after the Notes have been issued in order to calculate the Call Redemption Amount (Make Whole) pursuant to § 5 ([4]) or the Early Redemption Amount pursuant to § 5 ([7]) insert:**

Calculation Agent:

a respected institution with a solid reputation on the financial markets which can be appointed by the Issuer after the

entspricht, durchzuführen ist, hat sie im Fall des nicht vollständigen Jahres (der "Zinsberechnungszeitraum") auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie in § 3 definiert) zu erfolgen.

**§ 6**

**DER FISCAL AGENT [.,] [UND] DIE  
ZAHLSTELLE[N]] [UND DIE  
BERECHNUNGSSTELLE]**

- (1) *Bestellung; Geschäftsstellen.* Der anfänglich bestellte Fiscal Agent **[im Fall, dass (eine) Zahlstelle(n) anfänglich bestellt wird/werden, einfügen: [.,] [und] die anfänglich bestellte[n] Zahlstelle[n]] [im Fall, dass eine Berechnungsstelle anfänglich bestellt wird, einfügen:** und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle] und [seine] [ihre] bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] laute[t]] wie folgt:

Fiscal Agent:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust & Securities Services  
Taubusanlage 12  
D-60325 Frankfurt am Main

[Weitere Zahlstelle[n]:

**[•]**

Die Aufgaben des Fiscal Agent umfassen auch diejenigen einer Zahlstelle.

**[Im Fall, dass eine Berechnungsstelle anfänglich bestellt wird, einfügen:**

Berechnungsstelle:

**[•]**

**[Im Fall, dass eine Berechnungsstelle nach Begebung der Schuldverschreibungen benannt werden kann, um den Wahlrückzahlungsbetrag (Make Whole) gemäß § 5 ([4]) oder den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 5 ([7]) zu berechnen, einfügen:**

Berechnungsstelle:

eine angesehene Institution mit gutem Ruf auf den Finanzmärkten, die von der Emittentin nach Begebung der

Notes have been issued in order to calculate the [Call Redemption Amount (Make Whole) pursuant to § 5 ([4])] [[or] the Early Redemption Amount pursuant to § 5 ([7])].]

**([In case (a) Paying Agent(s) and/or a Calculation Agent are initially appointed insert: together] the "Agent[s]" (with this definition also referring to any agent appointed by the Issuer after the Notes have been issued))**

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

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

The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent [,] [and] **[in the case of Notes listed on a stock exchange insert: [,] [and] (ii) as long as the Notes are listed on the [Luxembourg Stock Exchange] [Frankfurt Stock Exchange] [Berlin Stock Exchange] [insert other stock exchange], a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with an office in [insert location of the relevant stock exchange or, if applicable, the country in which the relevant stock exchange is located]** and/or in such other places as may be required by the rules of such stock exchange] **[in the case of payments in U.S.\$ insert: [,] [and] (iii) 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.\$, and provided further that such payment is permitted under United States law without involving, in the opinion of the Issuer, adverse tax consequences to the Issuer, a Paying Agent with a specified office in New York City] [in case a Calculation Agent is initially appointed insert: [and] (iv) a Calculation Agent [in case the Calculation Agent is required to maintain a specified office in a required location insert: with a specified office**

Schuldverschreibungen bestellt werden kann, um den [Wahlrückzahlungsbetrag (Make Whole) gemäß § 5 ([4])] [[oder] den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 5 ([7])] zu berechnen.]

**([Im Fall, dass (eine) Zahlstelle(n) und/oder eine Berechnungsstelle bestellt werden, einfügen: zusammen] die "beauftragte[n] Stelle[n]" (wobei diese Definition auch jede nach Begebung der Schuldverschreibungen von der Emittentin bestellte beauftragte Stelle umfasst))**

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

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

Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) einen Fiscal Agent unterhalten **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen: [,] [und] (ii), solange die Schuldverschreibungen an der [Luxemburger Börse] [Frankfurter Wertpapierbörse] [Börse Berlin] [andere Börse einfügen] notiert sind, eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit einer Geschäftsstelle in [Sitz der relevanten Börse oder gegebenenfalls das Land, in dem sich die relevante Börse befindet, einfügen]** und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] **[im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen: [,] [und] (iii) 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, und vorausgesetzt, dass eine solche Zahlung nach den Gesetzen der Vereinigten Staaten zulässig ist, ohne dass damit nach Ansicht der Emittentin nachteilige Steuerfolgen für die**

located in [insert required location]].

Emittentin verbunden sind, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] [im Fall, dass eine **Berechnungsstelle anfänglich bestellt wird, einfügen:** [und] ([iv]) eine Berechnungsstelle [im Fall, dass die **Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen:** mit bezeichneter Geschäftsstelle in [vorgeschriebenen Ort einfügen]] unterhalten].

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

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

(3) *Agents of the Issuer.* All Agents act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holders.

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

(4) *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained by the Fiscal Agent for the purposes of the provisions of these Conditions shall (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, any other Agent and the Holders and, in the absence of the aforesaid, no liability to the Issuer or the Holders shall attach to the Fiscal Agent in connection with the exercise or non-exercise by it of its rights, duties and discretions pursuant to such provisions.

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

## § 7 TAXATION

Payments in respect of the Notes will be made by the Issuer without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of any nature

## § 7 STEUERN

Zahlungen auf die Schuldverschreibungen werden von der Emittentin ohne Abzug oder Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder amtlicher Gebühren

whatsoever imposed, levied or collected by or in or on behalf of the country in which the Issuer has its domicile or tax residence or by or on behalf of any political subdivision or authority therein having power to tax (hereinafter together the "**Withholding Taxes**"), unless such deduction or withholding at source is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as may be necessary in order that the net amounts received by the Holder after such deduction or withholding at source equal the respective amounts which would have been receivable had no such deduction or withholding been required. No such Additional Amounts shall, however, be payable on account of any taxes, duties or governmental charges which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank, depository or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments made by it; or
- (b) are deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*), even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative; or
- (c) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the country in which the Issuer has its domicile or tax residence, and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the country where the Issuer has its domicile or tax residence; or
- (d) are to be deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest or other income, or (ii) any international understanding relating to such taxation to which the country where the Issuer has its domicile or tax residence or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing or complying with such Directive, Regulation or understanding; or

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

- (a) von einer als Depotbank, Verwahrstelle oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin auf die von ihr zu leistenden Zahlungen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) aufgrund des deutschen Einkommensteuergesetzes abgezogen oder einbehalten werden, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Vertreter vorzunehmen ist; oder
- (c) wegen gegenwärtiger oder früherer persönlicher oder geschäftlicher Beziehungen des Gläubigers zu dem Land, in dem die Emittentin ihren Hauptsitz oder Steuersitz hat, zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in dem Land, in dem die Emittentin ihren Hauptsitz oder Steuersitz hat, stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (d) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zins- oder sonstigen Kapitalerträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der das Land, in dem die Emittentin ihren Hauptsitz oder Steuersitz hat, oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder

- (e) are payable by reason of a change in law, or a change in the application of law, that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and corresponding notice is published in accordance with § 14, whichever occurs later; or

Vereinbarung umgesetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder

- (e) aufgrund einer Rechtsänderung oder einer Änderung in der Rechtsanwendung zahlbar sind, die später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Mitteilung gemäß § 14 wirksam wird; oder

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

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

"**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).

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

#### § 8 PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in Section 801 Subsection 1 Sentence 1 BGB is reduced to ten years for the Notes. **[In the case of Electronic Notes insert:** The presentation shall be made by means of an explicit request for performance and substantiation of the entitlement (Section 29 Subsection 2 eWpG). The substantiation of the

#### § 8 VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt. **[Im Falle von elektronischen Schuldverschreibungen einfügen:** Die Vorlegung erfolgt durch ausdrückliches Leistungsverlangen unter Glaubhaftmachung

entitlement can be made by means of a certificate of the Custodian (as defined below) or in any other appropriate manner.}]

der Berechtigung (§ 29 Absatz 2 eWpG). Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachstehend definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.}]

### § 9 EVENTS OF DEFAULT

(1) *Events of Default.* Each Holder shall be entitled to declare its Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount in the event that any of the following events (each an "Event of Default") occurs:

- (a) the Issuer fails to pay principal within 30 days from the relevant due date; or
- (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes 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 announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments; or
- (d) a court opens insolvency proceedings against the Issuer, or the Issuer applies for or institutes such proceedings, or
- (e) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger (in particular a merger pursuant to Section 2 Subsection 2 of the German Railway Incorporation Act (*Deutsche Bahn Gründungsgesetz*)) or other form of combination with another company and such company assumes all obligations contracted by the Issuer in connection with these Notes; or

### § 9 KÜNDIGUNG

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zu verlangen, falls einer der folgenden Kündigungsgründe ("**Kündigungsgründe**") vorliegt:

- (a) die Emittentin zahlt Kapital nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag; oder
- (b) die Emittentin unterlässt die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen und diese Unterlassung kann nicht geheilt werden, oder, falls sie geheilt werden kann, dauert diese Unterlassung länger als 30 Tage fort, nachdem der Fiscal Agent hierüber eine Mitteilung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) die Emittentin gibt ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt oder stellt ihre Zahlungen ein, oder
- (d) ein Gericht eröffnet ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin oder die Emittentin leitet ein solches Verfahren ein oder beantragt ein solches Verfahren, oder
- (e) die Emittentin tritt in Liquidation, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung (insbesondere eine Verschmelzung gemäß § 2 Absatz (2) Deutsche Bahn Gründungsgesetz) oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und diese Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen

- (f) a governmental order, decree or enactment shall be made in the country in which the Issuer has its domicile whereby the Issuer is prevented from observing and performing in full its obligations as set forth in these Conditions and this situation is not cured within 90 days after the day on which the relevant order, decree or enactment has become effective for the Issuer.

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

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

## § 10 RESTRUCTURING

If the Issuer is dissolved or split-up pursuant to Section 2 Subsection 2 of the German Railway Incorporation Act, the Holders are entitled, irrespective of the provisions of § 9 subparagraph (1) (e), to declare the Notes due at

Schuldverschreibungen eingegangen ist, oder

- (f) in dem Land, in dem die Emittentin ihren Hauptsitz hat, wird ein Gesetz, eine Verordnung oder eine behördliche Anordnung erlassen, aufgrund dessen oder derer die Emittentin daran gehindert wird, die von ihr gemäß diesen Bedingungen übernommenen Verpflichtungen in vollem Umfang zu beachten und zu erfüllen, und diese Lage nicht binnen 90 Tagen nach dem Tag, an dem das jeweilige Gesetz, die jeweilige Verordnung oder die jeweilige behördliche Anordnung für die Emittentin wirksam geworden ist, behoben wurde.

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

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

## § 10 RESTRUKTURIERUNG

Für den Fall, dass gemäß § 2 Absatz (2) Deutsche Bahn Gründungsgesetz die Emittentin aufgelöst oder aufgespalten wird, sind die Gläubiger unabhängig von den Vorschriften in § 9 Absatz (1) (e) zur Kündigung zum

the Early Redemption Amount. This call right does not exist if:

- (i) in the case of a dissolution, security is provided;
- (ii) in the case of a split-up, the emerging companies jointly and severally assume the direct and irrevocable obligations of the Issuer under the Notes in favour of the Holders or provide any other security in favour of the Holders that is approved by an independent accounting firm as being equivalent security.

vorzeitigen Rückzahlungsbetrag berechtigt. Das Kündigungsrecht besteht nicht, falls im Fall

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

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

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

#### § 11 SUBSTITUTION

- (1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any Subsidiary (as defined below) of the Issuer as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes (the "**Substitute Debtor**"), provided that:
  - (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
  - (b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent, in the Specified Currency and without being obliged to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the

#### § 11 ERSETZUNG

- (1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger eine Tochtergesellschaft (wie nachstehend definiert) der Emittentin 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

country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;

- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any Withholding Tax, duty or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
- (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes; and
- (e) the Fiscal Agent has received an opinion of lawyers of recognised standing relating to the jurisdictions in which the Substitute Debtor and the Issuer have their domicile or tax residence to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

For the purposes of this § 11 "**Subsidiary**" shall mean any corporation in which Deutsche Bahn AG directly or indirectly holds no less than 90 per cent. in aggregate of the capital of any class or of the voting rights.

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

zahlbaren Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;

- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Quellensteuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingte gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge garantiert; und
- (e) dem Fiscal Agent jeweils ein Rechtsgutachten bezüglich der Rechtsordnungen, in denen die Nachfolgeschuldnerin und die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt wird, das bestätigt, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

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

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

Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

- (a) in § 7 and § 5 (2) an alternative reference to the country in which the Issuer in its capacity as guarantor has its domicile or tax residence shall be deemed to have been included (in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or tax residence of the Substitute Debtor); and
- (b) in § 9 (1) (c) 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).

## § 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 and/or the issue price) so as to be consolidated and form a single series (the "**Series**") with the Notes. **[In the case of Electronic Notes insert:** The corresponding instruction pursuant to Section 14 Subsection 1 Sentence 1 No. 1 eWpG of the holder (*Inhaber*) to the Central Registrar to change the Central Securities Register regarding the aggregate principal amount of Notes represented by the Central Register Security following any further issue under this § 12 shall be deemed to have been given in the case of this § 12.]
- (2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes

als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Hauptsitz oder Steuersitz hat.

Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung Folgendes:

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

## § 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 und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen zusammengefasst werden und eine einheitliche Serie (die "**Serie**") bilden. **[Im Falle von elektronischen Schuldverschreibungen einfügen:** Die bei einer Aufstockung gemäß diesem § 12 zur Änderung des Inhalts des Zentralwertpapierregisters hinsichtlich des Gesamtnennbetrags der durch das Zentralregisterwertpapier verbrieften Schuldverschreibungen gemäß § 14 Absatz 1 Satz 1 Nr. 1 eWpG erforderliche entsprechende Weisung der Inhaberin an die Zentralregisterführerin gilt im Fall dieses § 12 als erteilt.]
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem

purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.

- (3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled without undue delay (*unverzüglich*) and shall not be reissued or resold.

### § 13

#### AMENDMENT OF THE CONDITIONS; HOLDERS' REPRESENTATIVE

- (1) *Amendment of the Conditions.* In accordance with the German Act on Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen; "SchVG"*) the Holders may agree with the Issuer on amendments of these Conditions with regard to matters permitted by the SchVG by resolution with the majority specified in § 13 (2). Majority resolutions of the Holders shall be binding on all Holders alike. A majority resolution of the Holders which does not provide for identical conditions for all Holders is void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.
- (2) *Majority Requirements.* Resolutions relating to material amendments of the Conditions, in particular consents to the measures set out in Section 5 Subsection 3 SchVG, shall be passed by a majority of no less than [75] **[insert higher percentage]** per cent. (Qualified Majority) of the votes cast. Resolutions relating to amendments of the Conditions which are not material require a simple majority of the votes cast.
- (3) *Vote without a Meeting.* All votes will be taken exclusively by vote taken without a meeting. A meeting of Holders and the assumption of the costs of such meeting by the Issuer will only take place in the circumstances of Section 18 Subsection 4 Sentence 2 SchVG.

beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei dem Fiscal Agent zwecks Entwertung eingereicht werden.

- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig getilgten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

### § 13

#### ÄNDERUNG DER BEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER

- (1) *Änderung der Bedingungen.* Die Gläubiger können gemäß den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (*Schuldverschreibungsgesetz; "SchVG"*) durch einen Beschluss mit der in § 13 (2) bestimmten Mehrheit über einen im SchVG zugelassenen Gegenstand eine Änderung dieser Bedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.
- (2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von mindestens [75] **[höhere Prozentzahl einfügen]** % (*Qualifizierte Mehrheit*) der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte über wesentliche Änderungen der Bedingungen, insbesondere über die in § 5 Absatz 3 des SchVG aufgeführten Maßnahmen. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Bedingungen nicht geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.
- (3) *Abstimmung ohne Versammlung.* Alle Abstimmungen werden ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung durchgeführt. Eine Gläubigerversammlung und eine Übernahme der Kosten für eine solche Versammlung durch die Emittentin

finden ausschließlich im Fall des § 18 Absatz 4 Satz 2 SchVG statt.

(4) *Chair of the Vote.* The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' Representative has requested the vote, by the Holders' Representative.

(4) *Leitung der Abstimmung.* Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der gemeinsame Vertreter zur Abstimmung aufgefordert hat, vom gemeinsamen Vertreter geleitet.

(5) *Voting Rights.* Each Holder participating in any vote shall cast its vote in accordance with the principal amount or the notional share of its interest in the outstanding Notes.

(5) *Stimmrecht.* Jeder Gläubiger nimmt an Abstimmungen nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil.

(6) *Holder's Representative.*

(6) *Gemeinsamer Vertreter.*

**[In case no Holders' Representative is appointed in the Conditions insert:** The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Holder's Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.]

**[Falls kein gemeinsamer Vertreter in den Bedingungen bestellt wird, einfügen:** Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter (der "**gemeinsame Vertreter**") für alle Gläubiger bestellen.]

**[In case the Holders' Representative is appointed in the Conditions insert:** The common representative (the "**Holder's Representative**") shall be **[insert name, address and website]**. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted willfully or with gross negligence.]

**[Falls ein gemeinsamer Vertreter in den Bedingungen bestellt wird, einfügen:** Gemeinsamer Vertreter (der "**gemeinsame Vertreter**") für alle Gläubiger zur Wahrnehmung ihrer Rechte ist **[Name, Adresse und Webseite einfügen]**. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.]

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

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

- |   |   |
|---|---|
| <p>(7) <i>Notices.</i> Any notices concerning this § 13 shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG.</p>  | <p>(7) <i>Mitteilungen.</i> Mitteilungen betreffend diesen § 13 erfolgen ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG.</p>   |
| <p>(8) <i>Amendments of the Guarantee.</i> The provisions set out above applicable to the amendment of the Conditions of the Notes shall apply mutatis mutandis to any guarantee granted in connection with a substitution of the Issuer.</p> | <p>(8) <i>Änderung der Garantie.</i> Die oben aufgeführten auf die Änderung der Bedingungen der Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen gelten entsprechend für Bestimmungen einer etwaigen im Zusammenhang mit einer Ersetzung der Emittentin gewährten Garantie.</p> |

#### § 14 NOTICES

**[In the case of Notes which are admitted to trading on a stock exchange insert:**

- (1) *Publication.* As long as this is required by law, all notices concerning the Notes shall be published **[if Germany is the home Member State insert:** in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) or the relevant successor publication and, to the extent this is additionally required by law, in such other] **[if Luxembourg is the home Member State insert:** in the] media as determined by law. **[In the case of Notes admitted to trading on the Euro MTF operated by the Luxembourg Stock Exchange insert:** As long as the Notes are admitted to trading on the Euro MTF operated by the Luxembourg Stock Exchange and the rules of the Luxembourg Stock Exchange so require, all notices concerning the Notes will also be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.luxse.com](http://www.luxse.com)).] Any such notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).

- (2) *Notification to Clearing System.* As long as the Notes are held in their entirety by or on behalf of the Clearing System and, if the publication of notices pursuant to paragraph (1) is no longer required by law, the Issuer may, in lieu of publication in the media set forth in paragraph (1), deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such

#### § 14 MITTEILUNGEN

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse zum Handel zugelassen sind, einfügen:**

- (1) *Veröffentlichung.* Solange dies gesetzlich erforderlich ist, werden alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen **[falls die Bundesrepublik Deutschland der Herkunftsstaat ist, einfügen:** im Bundesanzeiger bzw. einem entsprechenden Nachfolgemedium und, soweit darüber hinaus gesetzlich erforderlich, in weiteren] **[falls Luxemburg der Herkunftsstaat ist, einfügen:** in den] gesetzlich bestimmten Medien veröffentlicht. **[im Fall von Schuldverschreibungen, die am Euro MTF der Luxemburger Börse zum Handel zugelassen sind, einfügen:** Solange die Schuldverschreibungen am Euro MTF der Luxemburger Börse zum Handel zugelassen sind und die Regeln der Luxemburger Börse dies verlangen, werden alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen auch auf der Internetseite der Luxemburger Börse ([www.luxse.com](http://www.luxse.com)) veröffentlicht.] Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

- (2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Solange die Schuldverschreibungen insgesamt von dem Clearingsystem oder im Namen des Clearingsystems gehalten werden, und soweit die Veröffentlichung von Mitteilungen nach Absatz (1) rechtlich nicht mehr erforderlich ist, ist die Emittentin berechtigt, eine Veröffentlichung in den in Absatz (1) genannten Medien durch

notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which it was delivered to the Clearing System.]

eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung durch das Clearingsystem an die Gläubiger zu ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Übermittlung der Mitteilung an das Clearingsystem als wirksam erfolgt.]

**[In the case of Notes which are not admitted to trading on a stock exchange insert:**

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht an einer Börse zum Handel zugelassen sind, einfügen:**

(1) *Notification to Clearing System.* 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 validly given on the seventh day after the day on which it was delivered to the Clearing System.]

(1) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung durch das Clearingsystem an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Übermittlung der Mitteilung an das Clearingsystem als wirksam erfolgt.]

([•]) *Form of Notice to be Given by a Holder.* Unless stipulated differently in these Conditions or required differently by law, notices regarding the Notes which are to be given by any Holder to the Issuer shall be validly given if delivered in text format (*Textform*) in the German or English language to the Issuer or the Fiscal Agent (for onward delivery to the Issuer). The Holder shall provide evidence of its holding of the Notes. Such evidence may be (i) in the form of a certificate from the Clearing System or the Custodian (as defined below) with which the Holder maintains a securities account for the Notes that such Holder is, at the time such of such notification, the Holder of the relevant Notes, or (ii) in any other appropriate manner.

([•]) *Form der von Gläubigern zu machenden Mitteilungen.* Sofern in diesen Bedingungen nicht anders bestimmt oder gesetzlich anders vorgeschrieben, gelten die Schuldverschreibungen betreffende Mitteilungen der Gläubiger an die Emittentin als wirksam erfolgt, wenn sie der Emittentin oder der Emissionsstelle (zur Weiterleitung an die Emittentin) in Textform in der deutschen oder englischen Sprache übermittelt werden. Der Gläubiger muss einen Nachweis über die von ihm gehaltenen Schuldverschreibungen erbringen. Dieser Nachweis kann (i) in Form einer Bestätigung durch das Clearingsystem oder die Depotbank (wie nachstehend definiert), bei der der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, dass der Gläubiger zum Zeitpunkt der Mitteilung Gläubiger der betreffenden Schuldverschreibungen ist, oder (ii) auf jede andere geeignete Weise erfolgen.

**§ 15**

**APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT**

**§ 15**

**ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG**

(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer shall be governed by and construed exclusively in accordance with German law.

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht und sollen ausschließlich nach deutschem Recht ausgelegt werden.

(2) *Submission to Jurisdiction.* The courts of Frankfurt am Main shall have non-

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im

exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings (the "**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.

- (3) **Enforcement.** Any Holder of Notes may, in any Proceedings against the Issuer or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in its own name its rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account for the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) **[in the case of Physical Notes, insert:** a copy of the Global Note representing the Notes that has been certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such Proceedings of the actual records or the Global Note representing the Notes]**[in the case of Electronic Notes insert:** an excerpt of the Central Securities Register]. "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account for the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce its rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country in which the Proceedings are conducted.

Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren (die "**Rechtsstreitigkeiten**") sind die Gerichte in Frankfurt am Main.

- (3) **Gerichtliche Geltendmachung.** Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jeder Rechtsstreitigkeit gegen die Emittentin oder in jeder Rechtsstreitigkeit, in der der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, die (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind, und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) **[im Falle von körperlich verbrieften Schuldverschreibungen, einfügen:** er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre]**[im Falle von elektronischen Schuldverschreibungen, einfügen:** er legt einen Auszug aus dem Zentralwertpapierregister vor]. "**Depotbank**" bezeichnet jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearingsystems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land, in dem die

Rechtsstreitigkeit geführt wird,  
prozessual zulässig ist.

**§ 16  
LANGUAGE**

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

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

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

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

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

These Conditions are written in English only.]

**§ 16  
SPRACHE**

**[Falls die Bedingungen in deutscher Sprache mit einer unverbindlichen 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 unverbindlichen 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.]

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

**[MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / ELIGIBLE COUNTERPARTIES AND PROFESSIONAL CLIENTS ONLY TARGET MARKET** – Solely for the purposes of [the][each] manufacturer[s][s] product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is eligible counterparties and professional clients only, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II") **[specify further target market criteria]**; and (ii) all channels for distribution of the Notes to eligible counterparties and professional clients are appropriate. **[specify any negative target market, if applicable]** Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "Distributor") should take into consideration the manufacturer[s][s] target market assessment; however, a Distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer[s][s] target market assessment) and determining appropriate distribution channels.]<sup>1</sup>[•]

**[MIFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / AUSSCHLISSLICHER ZIELMARKT GEEIGNETE GEGENPARTEIEN UND PROFESSIONELLE KUNDEN** – Ausschließlich für die Zwecke des Produktgenehmigungsverfahrens [des][jedes] Konzepteurs hat die Zielmarkt看wertung in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu dem Ergebnis geführt, dass: (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen ausschließlich geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden sind, wie jeweils in der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils geltenden Fassung, "MiFID II"), definiert **[weitere Zielmarktkriterien festlegen]**, und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden geeignet sind. **[etwaige negative Zielmärkte festlegen]** Jede Person, die die Schuldverschreibungen später anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertreiber") sollte die Zielmarkt看wertung de[s][r] Konzepteur[s][e] berücksichtigen; wobei ein der MiFID II unterliegender Vertreiber, jedoch dafür verantwortlich ist, eine eigene Zielmarkt看wertung in Bezug auf die Schuldverschreibungen vorzunehmen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarkt看wertung de[s][r] Konzepteur[s][e]) und geeignete Vertriebskanäle festzulegen.]<sup>1</sup>[•]

**[UK MIFIR PRODUCT GOVERNANCE / ELIGIBLE COUNTERPARTIES AND PROFESSIONAL CLIENTS ONLY TARGET MARKET** – Solely for the purposes of [the][each] manufacturer[s][s] product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is only eligible counterparties, as defined in the FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook ("COBS") and professional clients, as defined in Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("EUWA") ("UK MiFIR"); and (ii) all channels for distribution of the Notes to eligible counterparties and professional clients are appropriate. **[specify any negative target market]** Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "Distributor") should take into consideration the manufacturer[s][s] target market assessment; however, a distributor subject to the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (the "UK MiFIR Product Governance Rules") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer[s][s] target market assessment) and determining appropriate distribution channels.]<sup>2</sup>[•]

**[UK MIFIR PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / AUSSCHLISSLICHER ZIELMARKT GEEIGNETE GEGENPARTEIEN UND PROFESSIONELLE KUNDEN** – Ausschließlich für die Zwecke des Produktgenehmigungsverfahrens [des][jedes] Konzepteurs hat die Zielmarkt看wertung in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu dem Ergebnis geführt, dass: (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen ausschließlich geeignete Gegenparteien im Sinne des FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook ("COBS") und professionelle Kunden, jeweils im Sinne der Verordnung (EU) Nr. 600/2014, welche durch das EU Austrittsabkommen 2018 ("EUWA") Teil des nationalen Rechts ist ("UK MiFIR") umfasst und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden angemessen sind.

<sup>1</sup> Include text in case MiFID II target market assessment in respect of the Notes is "Eligible Counterparties and Professional Clients only".

Text einsetzen, wenn MiFID II Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen ergeben hat "Ausschließlicher Zielmarkt geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden".

<sup>2</sup> Include text in case UK MiFIR target market assessment in respect of the Notes is "Eligible Counterparties and Professional Clients only".

Text einsetzen, wenn UK MiFIR Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen ergeben hat "Ausschließlicher Zielmarkt geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden".

**[etwaige negative Zielmärkte festlegen]** Jede Person, die die Schuldverschreibungen später anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertreiber") sollte die Zielmarkt看wertung de[s][r] Konzepteur[s][e] berücksichtigen; jedoch ist ein Vertreiber, welcher dem FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (die "UK MiFIR Product Governance Rules") unterliegt, dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarkt看wertung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarkt看wertung de[s][r] Konzepteur[s][e]) und angemessene Vertriebskanäle zu bestimmen.<sup>2</sup> [•]

**[MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / ELIGIBLE COUNTERPARTIES, PROFESSIONAL CLIENTS AND RETAIL CLIENTS TARGET MARKET** – Solely for the purposes of [the][each] manufacturer[s][s] product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is eligible counterparties, professional clients and retail clients, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II") **[specify further target market criteria]**; [and (ii) all channels for distribution of the Notes are appropriate, including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services<sup>3</sup>] [(ii) all channels for distribution to eligible counterparties and professional clients are appropriate; and (iii) the following channels for distribution of the Notes to retail clients are appropriate: investment advice[,] [and] portfolio management[,] [and] [ non-advised sales ] [and pure execution services] [, subject to the Distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable<sup>4</sup>]. **[specify any negative target market, if applicable]**. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "Distributor") should take into consideration the manufacturer[s][s] target market assessment; however, a Distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer[s][s] target market assessment) and determining appropriate distribution channels[, subject to the Distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable<sup>5</sup>.<sup>6</sup> [•]

**[MIFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT GEEIGNETE GEGENPARTEIEN, PROFESSIONELLE KUNDEN UND KLEINANLEGER** – Ausschließlich für die Zwecke des Produktgenehmigungsverfahrens [des] [jedes] Konzepteurs hat die Zielmarkt看wertung in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu dem Ergebnis geführt, dass: (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen geeignete Gegenparteien, professionelle Kunden und Kleinanleger sind, wie jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils geltenden Fassung, "MiFID II") definiert **[weitere Zielmarktkriterien festlegen]** [und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen geeignet sind, einschließlich Anlageberatung, Portfolioverwaltung, beratungsfreies Geschäft und reines Ausführungsgeschäft <sup>7</sup>] [und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb an geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden geeignet sind und (iii) die folgenden Kanäle für den Vertrieb an Kleinanleger geeignet sind: Anlageberatung[,] [und] Portfolioverwaltung[,] [und] [beratungsfreies Geschäft] [und reines Ausführungsgeschäft <sup>8</sup>] **[etwaige negative Zielmärkte festlegen]**. Jede Person, die die Schuldverschreibungen später anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertreiber") sollte die Beurteilung des Zielmarkts de[s][r] Konzepteur[s][e] berücksichtigen, wobei ein der MiFID II unterliegender Vertreiber jedoch dafür verantwortlich ist, eine eigene Zielmarkt看wertung in Bezug auf die Schuldverschreibungen vorzunehmen (entweder durch Übernahme oder Ausarbeitung der Zielmarkt看wertung de[s][r] Konzepteur[s][e]) und geeignete

<sup>3</sup> Include for notes that are not ESMA complex pursuant to the Guidelines on complex debt instruments and structured deposits (ESMA/2015/1787) (the "ESMA Guidelines").

<sup>4</sup> Include for notes that are ESMA complex pursuant to the ESMA Guidelines. This list may need to be amended, for example, if advised sales are deemed necessary. If there are advised sales, a determination of suitability and appropriateness will be necessary. In addition, if the Notes constitute "complex" products, pure execution services to retail clients are not permitted without the need to make the determination of appropriateness required under Article 25(3) of MiFID II.

<sup>5</sup> If there are advised sales, a determination of suitability will be necessary.

<sup>6</sup> Include legend in case MiFID II target market assessment in respect of the Notes is "Retail Client Target Market."

<sup>7</sup> Einfügen für Schuldverschreibungen, die nicht nach den Leitlinien zu komplexen Schuldtiteln und strukturierten Einlagen (ESMA/2015/1787) (die "ESMA Leitlinien") ESMA komplex sind.

<sup>8</sup> Einfügen im Fall von Schuldverschreibungen, die nach den ESMA Leitlinien ESMA komplex sind. Diese Liste muss gegebenenfalls angepasst werden, z.B. wenn Anlageberatung für erforderlich gehalten wird. Im Fall der Anlageberatung ist die Bestimmung der Geeignetheit und Angemessenheit notwendig. Wenn die Schuldverschreibungen "komplexe" Produkte sind, ist außerdem die bloße Ausführung von Kundenaufträgen von Privatanlegern ohne Bestimmung der Angemessenheit nach Artikel 25(3) MiFID II nicht zulässig.

Vertriebskanäle[ nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebers unter MiFID II im Hinblick auf Geeignetheit bzw. Angemessenheit]<sup>9</sup> festzulegen.]<sup>10</sup> [●]

**[UK MIFIR PRODUCT GOVERNANCE / ELIGIBLE COUNTERPARTIES, PROFESSIONAL CLIENTS AND RETAIL CLIENTS TARGET MARKET** – Solely for the purposes of [the][each] manufacturer[’s][s] product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is eligible counterparties, as defined in the FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook (“COBS”), professional clients, as defined in Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 (“EUWA”) (“UK MiFIR”) and retail clients as defined in point (8) of Article 2 of Regulation (EU) 2017/565 as it forms part of domestic law by virtue of EUWA; and [(ii) all channels for distribution of the Notes are appropriate, including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services<sup>3</sup>] [(ii) all channels for distribution of the Notes to eligible counterparties and professional clients are appropriate; and (iii) the following channels for distribution of the Notes to retail clients are appropriate - investment advice[,]and] portfolio management[,]and] [non-advised sales] [and pure execution services][, subject to the Distributor’s suitability and appropriateness obligations under COBS, as applicable<sup>4</sup>]. **[specify any negative target market, if applicable]** Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a “Distributor”) should take into consideration the manufacturer[’s][s] target market assessment; however, a Distributor subject to the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (the “UK MiFIR Product Governance Rules”) is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer[’s][s] target market assessment) and determining appropriate distribution channels [, subject to the Distributor’s suitability and appropriateness obligations under UK MiFIR, as applicable]<sup>5</sup>.] <sup>11</sup> [●]

**[UK MIFIR PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT GEEIGNETE GEGENPARTEIEN, PROFESSIONELLE KUNDEN UND KLEINANLEGER** – Ausschließlich für die Zwecke des Produktgenehmigungsverfahrens [des] [jedes] Konzepteurs hat die Zielmarktbeurteilung in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu dem Ergebnis geführt, dass: (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen geeignete Gegenparteien im Sinne des FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook (“COBS”), professionelle Kunden, jeweils im Sinne der Verordnung (EU) Nr. 600/2014, welche durch das EU Austrittsabkommen 2018 (“EUWA”) Teil des nationalen Rechts ist (“UK MiFIR”) und Kleinanleger im Sinne von Artikel 2 Nr. 8 der Verordnung (EU) 2017/565, welche durch das EUWA Teil des nationalen Rechts ist umfasst und [(ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen angemessen sind, einschließlich Anlageberatung, Portfolio-Management, Verkäufe ohne Beratung und reine Ausführungsdienstleistungen<sup>7</sup>] [(ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden angemessen sind; und (iii) die folgenden Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an Kleinanleger angemessen sind – Anlageberatung[,]und] Portfolio-Management[,]und] [Verkäufe ohne Beratung] [und reine Ausführungsdienstleistungen][, nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter COBS im Hinblick auf Geeignetheit bzw. Angemessenheit<sup>8</sup>]. **[etwaige negative Zielmärkte festlegen]** Jede Person, die die Schuldverschreibungen später anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein “Vertreiber”) sollte die Beurteilung des Zielmarkts de[s][r] Konzepteur[s][e] berücksichtigen; jedoch ist ein Verreiber, welcher dem FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (die “UK MiFIR Product Governance Rules”) unterliegt, dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbeurteilung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbeurteilung de[s][r] Konzepteur[s][e]) und angemessene Vertriebskanäle zu bestimmen[, nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter UK MiFIR im Hinblick auf Geeignetheit bzw. Angemessenheit]<sup>9</sup>.] <sup>12</sup> [●]

**[PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS** – The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area (“EEA”). Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (the “PRIIPs Regulation”) for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the

<sup>9</sup> Im Fall von Beratungsverkäufen ist eine Angemessenheitsprüfung erforderlich.

<sup>10</sup> Legende einsetzen, wenn MiFID II Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen ergeben hat “Zielmarkt Kleinanleger”.

<sup>11</sup> Include legend in case UK MiFIR target market assessment in respect of the Notes is “Retail Client Target Market.”

<sup>12</sup> Legende einsetzen, wenn UK MiFIR Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen ergeben hat “Zielmarkt Kleinanleger”.

EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation. For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of [Article 4(1) of Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**") [MiFID II]; (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU, as amended, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 (as amended, the "**Prospectus Regulation**").]

**[VERBOT DES VERKAUFS AN KLEINANLEGER IM EUROPÄISCHEN WIRTSCHAFTSRAUM –** Die Schuldverschreibungen sind nicht zum Angebot, zum Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum ("**EWR**") bestimmt und sollten Kleinanlegern im EWR nicht angeboten, nicht an diese verkauft und diesen auch nicht in sonstiger Weise zur Verfügung gestellt werden. Entsprechend wurde kein nach der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 (die "**PRIIIPs-Verordnung**") erforderliches Basisinformationsblatt für das Angebot oder den Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR erstellt; daher kann das Angebot oder der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR nach der PRIIPs-Verordnung rechtswidrig sein. Für die Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet der Begriff Kleinanleger eine Person, die eines (oder mehrere) der folgenden Kriterien erfüllt: (i) sie ist ein Kleinanleger im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 11 [der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils geltenden Fassung, "**MiFID II**") [MiFID II]; (ii) sie ist ein Kunde im Sinne der Richtlinie 2016/97/EU, in der jeweils geltenden Fassung, soweit dieser Kunde nicht als professioneller Kunde im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 10 MiFID II gilt; oder (iii) sie ist kein qualifizierter Anleger im Sinne der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017 (in der jeweils geltenden Fassung, die "**Prospektverordnung**").]

**[PROHIBITION OF SALES TO UK RETAIL INVESTORS –** The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the United Kingdom ("**UK**"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client, as defined in point (8) of Article 2 of Regulation (EU) 2017/565 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**EUWA**"); (ii) a customer within the meaning of the provisions of the Financial Services and Markets Act 2000 (as amended "**FSMA**") and any rules or regulations made under the FSMA to implement Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA; or (iii) not a qualified investor as defined in Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 (as amended, the "**Prospectus Regulation**") as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA. Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA (the "**UK PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the UK has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the UK may be unlawful under the UK PRIIPs Regulation.]

**[VERBOT DES VERKAUFS AN KLEINANLEGER IN UK –** Die Schuldverschreibungen sind nicht zum Angebot, zum Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Vereinigten Königreich ("**UK**") bestimmt und sollten Kleinanlegern in UK nicht angeboten, nicht an diese verkauft und diesen auch nicht in sonstiger Weise zur Verfügung gestellt werden. Für die Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet der Begriff Kleinanleger eine Person, die eines (oder mehrere) der folgenden Kriterien erfüllt: (i) sie ist ein Kleinanleger im Sinne von Artikel 2 Nr. 8 der Verordnung (EU) 2017/565, welche durch das EU Austrittsabkommen 2018 ("**EUWA**") Teil des nationalen Rechts ist; (ii) sie ist ein Kunde im Sinne der Regelungen des Financial Services and Markets Act 2000 (in der jeweils gültigen Fassung, "**FSMA**") und aller Vorschriften und Verordnungen, die im Rahmen des FSMA zur Umsetzung der Richtlinie (EU) 2016/97 erlassen wurden, soweit dieser Kunde nicht als professioneller Kunde im Sinne von Artikel 2 Absatz 1 Nr. 8 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 gilt; welche durch EUWA Teil des nationalen Rechts ist; oder (iii) sie ist kein qualifizierter Anleger im Sinne der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017 (in der jeweils gültigen Fassung, die "**Prospektverordnung**"), welche durch EUWA Teil des nationalen Rechts ist. Entsprechend wurde kein nach der Verordnung (EU) 1286/2014, welche durch EUWA Teil des nationalen Rechts ist (die "**UK PRIIPs-Verordnung**"), erforderliches Basisinformationsblatt für das Angebot oder den Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger in UK erstellt; daher kann das Angebot oder der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger in UK nach der UK PRIIPs-Verordnung rechtswidrig sein.]

[Date]  
[Datum]

Final Terms  
*Endgültige Bedingungen*

Deutsche Bahn AG  
(Berlin, Federal Republic of Germany)  
Legal Entity Identifier (LEI): 52990063S23N13HU4E98

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

issued pursuant to the  
*begeben aufgrund des*

**€ 35,000,000,000**  
**Debt Issuance Programme**

dated [●] 2025  
*datiert [●] 2025*

of  
*der*

**Deutsche Bahn Aktiengesellschaft**

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

Issue Date: [            ]<sup>13</sup>  
*Tag der Begebung: [            ]*

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

Maturity Date: [            ]  
*Fälligkeitstag: [            ]*

[These Final Terms give details of an issue of the Tranche of Notes referred to above under the € 35,000,000,000 Debt Issuance Programme (the "**Programme**") of Deutsche Bahn Aktiengesellschaft with its registered office at Potsdamer Platz 2, D-10785 Berlin ("**DB AG**"). These Final Terms must be read in conjunction with the prospectus dated 29 December 2025 [as amended by the supplement[s] dated [●]] ([together,] the "**Prospectus**") pertaining to the Programme. Full information on the Issuer and the issue of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Prospectus. The Prospectus and any supplements thereto are available for viewing in electronic form on the website of the [in case of Notes traded on the Luxembourg Stock Exchange: Luxembourg Stock Exchange ([www.luxse.com](http://www.luxse.com))] and copies may be obtained from Deutsche Bahn Aktiengesellschaft, Potsdamer Platz 2, D-10785 Berlin, Germany.]

*[Diese Endgültigen Bedingungen enthalten Angaben zur Emission der oben genannten Tranche von Schuldverschreibungen unter dem € 35.000.000.000 Debt Issuance Programme (das "**Programm**") der Deutsche Bahn Aktiengesellschaft mit eingetragenem Sitz in Potsdamer Platz 2, D-10785 Berlin ("**DB AG**"). Diese Endgültigen Bedingungen sind in Verbindung mit dem Prospekt vom 29. Dezember 2025 [in der durch [den Nachtrag][die Nachträge] vom [●] ergänzten Form] ([zusammen] der "**Prospekt**") über das Programm zu lesen. Vollständige Informationen über die Emittentin und über die*

<sup>13</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 Tag der Begebung ist der Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Tag der Begebung der Tag der Lieferung.*

Emission der Schuldverschreibungen sind nur in der Zusammenschau dieser Endgültigen Bedingungen und des Prospekts erhältlich. Der Prospekt sowie jeder Nachtrag dazu können in elektronischer Form auf der Internetseite der **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Wertpapierbörse Luxemburg zum Handel zugelassen sind, einfügen: Wertpapierbörse Luxemburg (www.luxse.com)]** eingesehen werden. Kopien sind erhältlich bei der Deutsche Bahn Aktiengesellschaft, Potsdamer Platz 2, D-10785 Berlin, Bundesrepublik Deutschland.]

## 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 as Option I, Option II or Option III 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 als Option I, Option II oder Option III 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 the 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]***

**[in the case of Zero Coupon Notes replicate here relevant provisions of Option III including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]**

***[im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen hier betreffende Angaben der Option III (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 as Option I, Option II or Option III including certain further options contained therein, respectively, insert:**

***B. Falls die für die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen geltenden Optionen, die durch Verweisung auf die betreffenden im Prospekt als Option I, Option II oder Option III 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]] [Zero Coupon Notes] (the "**Terms and Conditions**") set forth in the Prospectus as [Option I][Option II][Option III]. Capitalised terms not

otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

*Dieser Teil I der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz an Emissionsbedingungen, der auf [Schuldverschreibungen [mit fester Verzinsung] [mit variabler Verzinsung]] [Nullkupon-Schuldverschreibungen] Anwendung findet (die "**Emissionsbedingungen**"), zu lesen, der als [Option I] [Option II][Option III] im Prospekt enthalten ist. Begriffe, die in den Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls diese Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche 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.]*

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

**Currency and Denomination**  
**Währung und Nennbetrag**

Specified Currency [ ]  
*Festgelegte Währung*

Aggregate Principal Amount [ ]  
*Gesamtnennbetrag*

Aggregate Principal Amount (in words) [ ]  
*Gesamtnennbetrag (in Worten)*

Specified Denomination [ ]  
*Festgelegte Stückelung*

**Global Note[s]**  
**Globalurkunde[n]**

- Electronic Notes<sup>14</sup>  
*Elektronische Schuldverschreibungen<sup>15</sup>*
- Permanent Global Note  
*Dauerglobalurkunde*
- Temporary Global Note exchangeable for a Permanent Global Note  
*Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen eine Dauerglobalurkunde*

**Clearing System**  
**Clearingsystem**

- Clearstream Europe AG (CEU)
- Clearstream Banking S.A., Luxembourg (CBL)
- Euroclear Bank SA/NV, Brussels (Euroclear)
- Other Clearing System (specify)  
*Anderes Clearingsystem (angeben)*

Form of the Global Note[s] [New Global Note]  
[Classical Global Note]

*Format der Globalurkunde[n]* [New Global Note]  
[Classical Global Note]

**INTEREST (§ 3)**  
**ZINSEN (§ 3)**

- Fixed Rate Notes (Option I)**  
**Festverzinsliche Schuldverschreibungen (Option I)**
- Amortisation Notes [Yes][No]  
*Amortisationsanleihen [Ja][Nein]*

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

Rate of Interest [ ] per cent. *per annum*  
*Zinssatz [ ] % per annum*

Interest Commencement Date [ ]  
*Verzinsungsbeginn*

<sup>14</sup> Availability of option for specific Series to be agreed with Fiscal Agent and D7 Digitiser prior to issuance.  
<sup>15</sup> *Verfügbarkeit der Option für spezifische Serie vor Emission mit Fiscal Agent und D7 Digitiser abzustimmen.*

Fixed Interest Date(s) <i>Festzinstermine</i>	[            ]
[Interest shall be payable <i>Zinsen sind zahlbar</i> ]	[monthly] [bi-monthly] [quarterly] [semi-annually] [annually]  [monatlich] [zweimonatlich] [vierteljährlich] [halbjährlich] [jährlich]
[First Interest Payment Date <i>Erster Zinszahlungstag</i> ]	[            ]
[Last Interest Payment Date <i>Letzter Zinszahlungstag</i> ]	[            ]
Amount of Interest per Note <i>Zinsbetrag je Schuldverschreibung</i>	[            ]
<input type="checkbox"/> short first Interest Period <i>kurze erste Zinsperiode</i>	[            ]
[Initial Broken Amount of Interest per Note on the First Interest Payment Date <i>Anfänglicher Bruchteilszinsbetrag je Schuldverschreibung am ersten Zinszahlungstag</i> ]	
<input type="checkbox"/> long first Interest Period <i>lange erste Zinsperiode</i>	[            ]
[Initial Broken Amount of Interest per Note on the First Interest Payment Date <i>Anfänglicher Bruchteilszinsbetrag je Schuldverschreibung am ersten Zinszahlungstag</i> ]	
<input type="checkbox"/> short last Interest Period <i>kurze letzte Zinsperiode</i>	[            ]
[Final Broken Amount of Interest per Note on the Last Interest Payment Date <i>Abschließender Bruchteilszinsbetrag je Schuldverschreibung am letzten Zinszahlungstag</i> ]	
<input type="checkbox"/> long last Interest Period <i>lange letzte Zinsperiode</i>	[            ]
[Final Broken Amount of Interest per Note on the Last Interest Payment Date <i>Abschließender Bruchteilszinsbetrag je Schuldverschreibung am letzten Zinszahlungstag</i> ]	
<input type="checkbox"/> <b>Floating Rate Notes (Option II)</b> <b><i>Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen (Option II)</i></b>	
<b>[Interest Payment Dates <i>Zinszahlungstage</i></b>	
Interest Commencement Date <i>Verzinsungsbeginn</i>	[            ]

Interest shall be payable	[quarterly] [semi-annually] [annually] in arrear
<i>Zinsen sind zahlbar</i>	<i>[vierteljährlich] [halbjährlich] [jährlich] im Nachhinein</i>
Specified Interest Payment Dates <i>Festgelegte Zinszahlungstage</i>	[            ] [[Not applicable] [            ] [[Nicht anwendbar]
First Interest Payment Date <i>Erster Zinszahlungstag</i>	[            ]
Specified Interest Periods	[[            ] [weeks/months/insert other specified period]] [Not applicable]
<i>Festgelegte Zinsperioden</i>	[[            ] [Wochen/Monate/anderen festgelegten Zeitraum einfügen]] [Nicht anwendbar]
First Interest Payment Date <i>Erster Zinszahlungstag</i>	[            ]
<b>Rate of Interest</b> <b>Zinssatz</b>	
[Original Benchmark Rate <i>Ursprünglicher Benchmarksatz</i>	
<input type="checkbox"/> [insert term] EURIBOR (Brussels time/Interbank market of the Euro-Zone) <b>[Laufzeit einfügen] EURIBOR (Brüssel Ortszeit/Interbankenmarkt in der Euro-Zone)</b>	[            ]
<input type="checkbox"/> [insert term] STIBOR (Stockholm time/Stockholm Interbank Market) <b>[Laufzeit einfügen] STIBOR (Stockholm Ortszeit/Stockholm Interbankenmarkt)</b>	[            ]
<input type="checkbox"/> [insert term] TIBOR (Tokyo time/Tokyo Interbank Market) <b>[Laufzeit einfügen] TIBOR (Tokio Ortszeit/Tokio Interbankenmarkt)</b>	[            ]
<input type="checkbox"/> Other (specify) <i>Sonstige (angeben)</i>	[            ]
[Compounded Daily €STR <i>Compounded Daily €STR</i>	
[Compounded Daily SONIA <i>Compounded Daily SONIA</i>	
[SONIA Compounded Index <i>SONIA Compounded Index</i>	
[Compounded Daily SOFR <i>Compounded Daily SOFR</i>	
[SOFR Compounded Index <i>SOFR Compounded Index</i>	
<b>Interest Determination Date</b> <b>Zinsfestlegungstag</b>	
Business Day	[T2] [London] [Stockholm] [Tokyo] [insert other location]

Geschäftstag

[T2] [London] [Stockholm] [Tokio]  
[anderen Ort einfügen]

- [second] [insert other number of Business days]<sup>16</sup>  
[zweiter] [andere Anzahl an Geschäftstagen einfügen]
- prior to commencement of Interest Period  
vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode
- prior to Interest Payment Date  
vor dem jeweiligen Zinszahlungstag

**Margin**  
**Marge**

[ ] [Not applicable]  
[ ] per cent. *per annum*  
[Nicht anwendbar]  
[ ] % *per annum*

- plus  
zuzüglich
- minus  
abzüglich

Screen Page

[insert relevant Screen Page]  
[insert relevant information  
provider]  
[relevante Bildschirmseite  
einfügen] [relevanten  
Informationsanbieter einfügen]

Bildschirmseite

[p

[insert relevant definitions; a  
number of days which is  
regularly set as five and which  
may not be less without the  
consent of the Calculation  
Agent]

p

[relevante Festlegung einfügen;  
eine Anzahl von Tagen, die  
regelmäßig fünf beträgt, und  
ohne Zustimmung der  
Berechnungsstelle nicht kleiner  
als fünf sein darf]<sup>17</sup>

<sup>16</sup> Not applicable for Notes issued in GBP.

*Nicht anwendbar auf Schuldverschreibungen, die in Pfund Sterling begeben werden.*

<sup>17</sup> Only applicable in case of Compounded Daily €STR, Compounded Daily SONIA, SONIA Compounded Index, Compounded Daily SOFR or SOFR Compounded Index.

*Nur anwendbar für Compounded Daily €STR, Compounded Daily SONIA, SONIA Compounded Index, Compounded Daily SOFR oder SOFR Compounded Index.*

**Minimum and Maximum Rate of Interest**  
**Mindest- und Höchstzinssatz**

Minimum Rate of Interest	[	[Not applicable]	]
<i>Mindestzinssatz</i>	[	per cent. <i>per annum</i>	]
		<i>[Nicht anwendbar]</i>	
	[	% <i>per annum</i>	]
Maximum Rate of Interest	[	[Not applicable]	]
<i>Höchstzinssatz</i>	[	per cent. <i>per annum</i>	]
		<i>[Nicht anwendbar]</i>	
	[	% <i>per annum</i>	]
Benchmark Event prior to the commencement of the first Interest Period (§ 3(6)(b))		[Original Benchmark Rate on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such Original Benchmark Rate was displayed] <b>[•]</b> per cent. <i>per annum</i>	
<i>Benchmark-Ereignis vor Beginn der ersten Zinsperiode (§ 3(6)(b))</i>		<i>[Ursprünglicher Benchmarksatz auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde]</i> <b>[•]</b> % <i>per annum</i>	

**Zero Coupon Notes (Option III)**  
**Nullkupon-Schuldverschreibungen (Option III)**

**Day Count Fraction**  
**Zinstagequotient**

- Actual/Actual (ICMA)<sup>18</sup>
  - short first Calculation Period<sup>19</sup>  
*kurzer erster Zinsberechnungszeitraum*

deemed Interest Commencement Date	[		]
<i>fiktiver Verzinsungsbeginn</i>			
  - long first Calculation Period<sup>20</sup>  
*langer erster Zinsberechnungszeitraum*

deemed Interest Commenced Date and deemed Interest Payment Date	[		]
<i>fiktiver Verzinsungsbeginn und fiktiver erster Zinszahlungstag</i>			
  - short last Calculation Period<sup>21</sup>  
*kurzer letzter Zinsberechnungszeitraum*

deemed Interest Payment Date	[		]
<i>fiktiver Zinszahlungstag</i>			

<sup>18</sup> Not applicable for Zero Coupon Notes.  
*Nicht anwendbar auf Nullkupon-Schuldverschreibungen.*

<sup>19</sup> Only applicable for fixed rate Notes.  
*Nur anwendbar auf festverzinsliche Schuldverschreibungen.*

<sup>20</sup> Only applicable for fixed rate Notes.  
*Nur anwendbar auf festverzinsliche Schuldverschreibungen.*

<sup>21</sup> Only applicable for fixed rate Notes.  
*Nur anwendbar auf festverzinsliche Schuldverschreibungen.*

- long last Calculation Period<sup>22</sup>  
*langer letzter Zinsberechnungszeitraum*

deemed Interest Payment Date [            ]  
*fiktiver Zinszahlungstag*

- Actual/Actual (ISDA)<sup>23</sup>
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360, 360/360 or/oder Bond Basis
- 30E/360 or/oder Eurobond Basis

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

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

Business Day Convention<sup>24</sup>  
*Geschäftstagskonvention*

- Modified Following Business Day Convention  
*Modifizierter-Folgender-Geschäftstag-Konvention*
- FRN Convention [            ] [months/other – specify]  
*FRN-Konvention*

[            ] [Monate/andere – angeben]

- Following Business Day Convention  
*Folgender-Geschäftstag-Konvention*
- Preceding Business Day Convention  
*Vorangegangener-Geschäftstag-Konvention*
- Adjustment of Amount of Interest<sup>25</sup>  
*Anpassung des Zinsbetrags*
- Commercial banks and foreign exchange markets in  
*Geschäftsbanken und Devisenmärkte in*

[Adjusted] [Not adjusted]  
[Angepasst] [Nicht angepasst]

**[insert all relevant financial  
relevant financial centres]  
[sämtliche relevanten  
Finanzzentren einfügen]**

- T2  
T2

<sup>22</sup> Only applicable for fixed rate Notes.  
*Nur anwendbar auf festverzinsliche Schuldverschreibungen.*

<sup>23</sup> Not applicable for Zero Coupon Notes.  
*Nicht anwendbar auf Nullkupon-Schuldverschreibungen.*

<sup>24</sup> Insert only in case of floating rate Notes.  
*Nur im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen.*

<sup>25</sup> Insert only in case of fixed rate Notes and floating rate Notes.  
*Nur im Fall von festverzinslichen und variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen.*

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

**[Redemption at Maturity][Redemption in Instalments]**  
**[Rückzahlung bei Endfälligkeit][Ratierliche Rückzahlung]**

Maturity Date [ ]  
*Fälligkeitstag*

Redemption Month<sup>26</sup> [ ]  
*Rückzahlungsmonat*

**Early Redemption at the Option of the Issuer (Call)** [Yes] [No]  
**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Call)** [Ja] [Nein]

[Call Redemption Date[s]] **[[insert relevant number]**

Interest Payment Date (this is the Interest Payment Date falling in **[insert relevant month and relevant year]]<sup>27</sup> [insert Call Redemption Date(s)]**

*Wahl-Rückzahlungstag[e] (Call)*

**[[maßgebliche Zahl einfügen]**  
*Zinszahlungstag (hierbei handelt es sich um den in den [maßgeblichen Monat und maßgebliches Jahr einfügen] fallenden Zinszahlungstag)*  
**[Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call) einfügen]**

[Call Redemption Amount[s]] [Early Redemption Amount]<sup>28</sup> [ ] [Applicable]

*[Wahl-Rückzahlungs[betrag] [Wahl-Rückzahlungsbeträge] (Call)] [Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag]* [ ] [[Anwendbar]

Minimum Notice Period<sup>29</sup> [30 days] **[insert other Minimum Notice Period which shall not be less than 5 business days]**

*Mindestkündigungsfrist* **[30 Tage] [andere Mindestkündigungsfrist einfügen, die nie weniger als 5 Geschäftstage betragen darf]]**

**Early Redemption at the Option of the Issuer (Make Whole)<sup>30</sup>** [Yes] [No]

**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Make Whole)** [Ja] [Nein]

[Applicable Premium] **[insert percentage rate]**  
*Anwendbare Prämie* **[Prozentsatz einfügen]**

Benchmark Yield The yield of the Pricing Benchmark which appears on the Screen Page on the Call Redemption Calculation Date

<sup>26</sup> Insert only in case of floating rate Notes.  
*Nur im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen.*

<sup>27</sup> Insert only in case of floating rate Notes.  
*Nur im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen.*

<sup>28</sup> Insert only in case of Zero Coupon Notes.  
*Nur im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen.*

<sup>29</sup> Euroclear and Clearstream require a minimum notice period of five business days.  
*Euroclear und Clearstream verlangen eine Mindestkündigungsfrist von fünf Geschäftstagen.*

<sup>30</sup> Insert only in case of fixed rate Notes or Zero Coupon Notes.  
*Nur im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen oder Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen.*

Benchmark-Rendite	<p>(<i>Make Whole</i>) at or about <b>[insert relevant time]</b> (<b>[insert relevant financial centre]</b> time).  <i>Die auf der Bildschirmseite am Rückzahlungsberechnungstag (<i>Make Whole</i>) um oder gegen <b>[Uhrzeit einfügen]</b> (<b>[relevantes Finanzzentrum einfügen]</b>) angezeigte Rendite der Referenzbenchmark.</i></p>
Fall-back Provisions Ausweichbestimmungen	<p><b>[insert relevant issuer]</b>  <b>[relevante Emittentin einfügen]</b></p>
Pricing Benchmark	<p>The <b>[insert relevant currency]</b> denominated benchmark debt security of <b>[insert relevant issuer]</b> used for pricing the Notes, being the <b>[insert description of the relevant pricing benchmark]</b> (ISIN <b>[insert relevant benchmark]</b>).</p>
Referenzbenchmark	<p><i>Den für die Preisfestsetzung der Schuldverschreibungen herangezogene, auf <b>[relevante Währung einfügen]</b> lautende, Benchmarkschuldtitel <b>[der] [des] [relevante Emittentin einfügen]</b>, d. h. die <b>[Beschreibung des relevanten Benchmarkschuldtitels einfügen]</b> (ISIN <b>[relevanten Benchmarkschuldtitel einfügen]</b>).</i></p>
Screen Page	<p><b>[insert relevant service provider]</b> page <b>[insert relevant screen page]</b> <b>[([if applicable, insert setting: setting "<b>[insert relevant setting]"</b>] [if applicable, insert pricing source: [and] using the pricing source "<b>[insert relevant pricing source]"</b>)]]</b> or such other display page as may replace such Screen Page on the service provided by <b>[insert relevant service provider]</b></p>
Bildschirmseite	<p><i>Die <b>[relevanten Informationsanbieter einfügen]</b>-Seite <b>[relevante Bildschirmseite einfügen]</b> <b>[([sofern anwendbar, Einstellung einfügen: Einstellung "<b>[Einstellung einfügen]"</b>] [sofern anwendbar, Preisquelle einfügen: [und][mit] der Preisquelle "<b>[relevante Preisquelle einfügen]"</b>)]]</b> oder eine andere Anzeigeseite, welche die Bildschirmseite bei dem von <b>[relevanten Informationsanbieter einfügen]</b> betriebenen Dienst gegebenenfalls ersetzt.]</i></p>

Early Redemption at the Option of the Issuer (Three Months Par Call) [Yes] [No]  
*Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Three Months Par Call)* [Ja] [Nein]

Early Redemption at the Option of the Issuer (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount) (Clean up Call) [Yes] [No]  
*Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei geringem ausstehenden Gesamtnennbetrag (Clean up Call)* [Ja] [Nein]

Redeemed or repurchased Notes of [80] [insert other relevant percentage rate] per cent. or more of the aggregate principal amount  
*Zurückgezahlte oder zurückgekaufte Schuldverschreibungen von* [80] % [anderen relevanten Prozentsatz einfügen] oder mehr des Gesamtnennbetrags

Early Redemption Amount  
**Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag**

Rückzahlungsbetrag<sup>31</sup> [ ] [ ]  
*Final Redemption Amount*

Sonstiger Rückzahlungsbetrag<sup>32</sup> [ ] [ ]  
*Other Redemption Amount*

Reference Price<sup>33</sup> [ ] [ ]  
*Referenzpreis*

Issue Yield<sup>34</sup> [ ] [ ] per cent.  
*Emissionsrendite* [ ] [ ] %

Issue Date<sup>35</sup> [ ] [ ]  
*Tag der Begebung*

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

Further Paying Agent[s] [Not applicable]  
**[Insert name and address]**

*Weitere Zahlstelle[n]* [Nicht anwendbar]  
**[Namen und Adresse einfügen]**

Initial Specified Calculation Agent [Not applicable]  
**[Insert name and address]**

*Anfänglich bestellte Berechnungsstelle* [Nicht anwendbar]  
**[Namen und Adresse einfügen]**

<sup>31</sup> Not applicable for Zero Coupon Notes.  
*Nicht anwendbar auf Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen.*

<sup>32</sup> Not applicable for Zero Coupon Notes.  
*Nicht anwendbar auf Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen.*

<sup>33</sup> Insert only in case of Zero Coupon Notes.  
*Nur im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen.*

<sup>34</sup> Insert only in case of Zero Coupon Notes.  
*Nur im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen.*

<sup>35</sup> Insert only in case of Zero Coupon Notes.  
*Nur im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen.*

Calculation Agent may be appointed after the issue of the Notes in order to calculate the [Call Redemption Amount (*Make Whole*) pursuant to § 5 ([4])] [[or] the Early Redemption Amount pursuant to § 5 ([7])] [Not applicable] [Applicable]

*Berechnungsstelle kann nach Begebung der Schuldverschreibungen bestellt werden, um den [Wahl-Rückzahlungsbetrag (*Make Whole*) gemäß § 5 ([4])] [[oder] den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 5 ([7])] zu berechnen* [Nicht anwendbar] [Anwendbar]

Required location of *Calculation Agent* [ ]

*Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle* [ ]

Stock Exchange [Luxembourg] [Frankfurt] [Berlin] [other]

*Wertpapierbörse* [Luxembourg] [Frankfurt] [Berlin] [andere]

Country, in which the Stock Exchange is located [ ]  
*Land, in dem sich die Wertpapierbörse befindet*

**AMENDMENT OF THE CONDITIONS, HOLDERS' REPRESENTATIVE (§ 13)**  
**ÄNDERUNG DER BEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER (§ 13)**

**Appointment of a Holders' Representative of the Holders**  
**Bestellung eines gemeinsamen Vertreters der Gläubiger**

- by majority resolution of the Holders  
*durch Mehrheitsbeschluss der Gläubiger*
- in the Terms and Conditions  
*in den Emissionsbedingungen*

[insert name, address and website]  
[Namen, Anschrift und Webseite einfügen]

**NOTICES (§ 14)**  
**MITTEILUNGEN (§ 14)**

- Notes admitted to trading on a Stock Exchange  
*Schuldverschreibungen, die an einer Wertpapierbörse zum Handel zugelassen werden*
  - Home Memberstate  
*Herkunftsstaat*
  - Luxembourg Stock Exchange ([www.luxse.com](http://www.luxse.com))  
*Luxemburger Wertpapierbörse ([www.luxse.com](http://www.luxse.com))*
- Notes not admitted to trading on a Stock Exchange  
*Schuldverschreibungen, die nicht an einer Wertpapierbörse zum Handel zugelassen werden*

[Germany] [Luxembourg]  
[Deutschland] [Luxemburg]

**LANGUAGE (§ 16)**

**SPRACHE (§ 16)**

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

**AMORTISATION SCHEDULE (§ 17)**

**AMORTISATIONSPLAN (§ 17)**

**[Not applicable]**

**[Nicht anwendbar]**

[Interest Payment Date]	Interest Amount per Note outstanding in [insert Specified Currency]	Redemption amount ("Redemption Amount") per Note outstanding in [insert Specified Currency]	Aggregate amount per Note outstanding to be paid on Interest Payment Date in [insert Specified Currency]	Remaining Outstanding Principal Amount per Note following payment of the Redemption Amount in [insert Specified Currency] applicable until the next Interest Payment Date]
[Zinszahlungstag]	Zinsbetrag je ausstehender Schuldverschreibung in [festgelegte Währung einfügen]	Rückzahlungsbetrag (der "Rückzahlungsbetrag") je ausstehender Schuldverschreibung in [festgelegte Währung einfügen]	Gesamtbetrag je ausstehender Schuldverschreibung zahlbar am Zinszahlungstag in [festgelegte Währung einfügen]	Verbleibender Ausstehender Nennbetrag je Schuldverschreibung nach Zahlung des Rückzahlungsbetrags in [festgelegte Währung einfügen], gültig bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag]
[Insert First Interest Payment Date] [Ersten Zinszahlungstag einfügen]	[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
[Insert Maturity Date] [Fälligkeitstag einfügen]	[•]	[•]	[•]	0.00 0,00

## Part II. OTHER INFORMATION

### Teil II. ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

#### A. Essential Information Grundlegende Angaben

Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue  
*Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission beteiligt sind*

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

- Other interest  
*Andere Interessen*

[Specify details]  
[Einzelheiten einfügen]

Reasons for the issue and use of proceeds<sup>36</sup>  
*Gründe für die Emission und Verwendung der Erträge*

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

[Estimated net proceeds<sup>37</sup>  
*Geschätzter Nettobetrag der Erlöse*

[Not applicable] [ ]

#### Eurosystem Eligibility EZB-Fähigkeit

- Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (NGN)<sup>38</sup>  
*Soll in einer Weise gehalten werden, die EZB-Fähigkeit bewirkt (NGN)*

[Yes][No]

[Ja][Nein]

[Yes. 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 intraday credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon the European Central Bank being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]

[No. 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 intraday credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the European Central Bank being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]

*[Ja. Es wird darauf hingewiesen, dass "Ja" hier lediglich bedeutet, dass die Schuldverschreibungen nach ihrer Begebung bei einem der ICSDs als gemeinsamen Verwahrer verwahrt werden. "Ja" bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen*

<sup>36</sup> See paragraph "Use of Proceeds" in the Prospectus. If reasons for the issue are different from general financing purposes of the Deutsche Bahn Group include those reasons here.

*Siehe Abschnitt "Use of Proceeds" im Prospekt. Sofern die Gründe für die Emission nicht in allgemeinen Finanzierungszwecken der Deutsche Bahn Gruppe bestehen, sind die Gründe hier anzugeben.*

<sup>37</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>38</sup> Only applicable for Notes in NGN form. Select "Yes" if the Notes are to be kept in custody by an ICSD as common safekeeper. Select "No" if the Notes are to be kept in custody by the common service provider as common safekeeper.

*Nur bei Schuldverschreibungen in Form einer NGN anwendbar. "Ja" wählen, falls die Schuldverschreibungen von einem ICSD als common safekeeper gehalten werden sollen. "Nein" wählen, falls die Schuldverschreibungen vom common service provider als common safekeeper gehalten werden sollen.*

Überziehungen (intra-day credit operations) des Eurosystems entweder nach Begebung oder zu einem Zeitpunkt während ihrer Existenz anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird von der Entscheidung der Europäischen Zentralbank abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.]

[Nein. Während die Bestimmung am Tag dieser Endgültigen Bedingungen mit "Nein" festgelegt wurde, können sich die Eurosystemfähigkeitskriterien für die Zukunft derart ändern, dass die Schuldverschreibungen fähig sein werden, diese einzuhalten. Die Schuldverschreibungen können dann bei einem der ICSDs als gemeinsamen Verwahrer verwahrt werden. Es wird darauf hingewiesen, 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 entweder nach Begebung oder zu einem Zeitpunkt während ihrer Existenz anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird von der Entscheidung der Europäischen Zentralbank abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.]

- Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (CEU)<sup>39</sup> Soll in einer Weise gehalten werden, die EZB-Fähigkeit bewirkt (CEU) [Yes][No] [Ja][Nein]

[Yes. Note that the ticked box means that the Notes are intended upon issue to be deposited with Clearstream Europe AG and that this does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.]

[Ja. Es wird darauf hingewiesen, dass das Häkchen in dem Kästchen bedeutet, dass die Schuldverschreibungen nach ihrer Begebung von Clearstream Europe AG verwahrt werden und dass dies nicht notwendigerweise bedeutet, dass die Schuldverschreibungen bei ihrer Begebung, zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit oder während ihrer gesamten Laufzeit als EZB-fähige Sicherheiten anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt davon ab, ob die Zulässigkeitskriterien des Eurosystems erfüllt sind.]

- Not applicable (CGN)<sup>40</sup> Nicht anwendbar (CGN)
- Electronic Notes Elektronische Schuldverschreibungen

**Selling Restrictions**  
**Verkaufsbeschränkungen**

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

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

[Not applicable]  
[Nicht anwendbar]

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

Common Code [ ]  
Common Code

<sup>39</sup> Select if the Notes are intended upon issue to be deposited with Clearstream Europe AG. Wählen, falls die Schuldverschreibungen nach ihrer Begebung von Clearstream Europe AG verwahrt werden sollen.

<sup>40</sup> Select if the Notes are in CGN form. Wählen, falls die Schuldverschreibungen in Form einer CGN begeben werden.

ISIN	[ ]
<i>ISIN</i>	
German Securities Code	[ ]
<i>Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i>	
[Financial Instrument Short Name (FISN) <sup>41</sup> ]	[ ]
<i>[Emittenten- und Instrumenten-Kurzname (FISN)]</i>	
[Classification of Financial Instrument Code (CFI Code) <sup>42</sup> ]	[ ]
<i>[Klassifizierungscode von Finanzinstrumenten (CFI Code)]</i>	
Any other securities number	[Not applicable] [ ]
<i>Sonstige Wertpapierkennnummer</i>	
<b>Historic Interest Rates and further performance as well as volatility<sup>43</sup></b>	<b>[Not applicable]</b>
<b><i>Zinssätze der Vergangenheit und künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität</i></b>	<b><i>[Nicht anwendbar]</i></b>
[Details of historic [EURIBOR] [STIBOR] [TIBOR] [●] rates and the further performance as well as their volatility can be obtained from Reuters	[EURIBOR01] [STIBOR=] [TIBOR=] [●]
<i>Einzelheiten zu vergangenen [EURIBOR] [STIBOR] [TIBOR] [●] Sätzen und Informationen über künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität können abgerufen werden unter Reuters</i>	<i>[EURIBOR01] [STIBOR=] [TIBOR=] [●]</i>
<b>Yield<sup>44</sup></b>	<b>[Not applicable]</b>
<b><i>Rendite</i></b>	<b><i>[Nicht anwendbar]</i></b>
[Anticipated Yield	[ ] per cent. <i>per annum</i>
<i>Erwartete Rendite</i>	[ ] % <i>per annum</i>
Representation of Holders including an identification of the organisation representing the Holders and provisions applying to such representation. Indication of where the public may have access to the contracts governing these forms of representation <sup>45</sup>	[Not applicable] <b>[Specify details]</b>
<i>Vertretung der Gläubiger unter Angabe der die Gläubiger vertretenden Organisation und der auf die Vertretung anwendbaren Bestimmungen. Angabe des Ortes, an dem die Öffentlichkeit die Verträge einsehen kann, die diese Vertretung regeln</i>	<i>[Nicht anwendbar]</i> <b><i>[Einzelheiten einfügen]</i></b>
Resolutions, authorisations and approvals by virtue of which the Notes will be created	<b>[Specify details]</b>
<i>Beschlüsse, Ermächtigungen und Genehmigungen, welche die Grundlage für die Schaffung der Schuldverschreibungen bilden</i>	<b><i>[Einzelheiten einfügen]</i></b>

<sup>41</sup> If the FISN is not required or requested, it should be specified to be "Not applicable".  
*Wenn der FISN nicht notwendig oder gefordert ist, sollte angegeben werden, dass er "Nicht anwendbar" ist.*

<sup>42</sup> If the CFI Code is not required or requested, it should be specified to be "Not applicable".  
*Wenn der CFI Code nicht notwendig oder gefordert ist, sollte angegeben werden, dass er "Nicht anwendbar" ist.*

<sup>43</sup> Only applicable for Floating Rate Notes.  
*Nur bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar.*

<sup>44</sup> Only applicable for Fixed Rate Notes.  
*Nur für festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar.*

<sup>45</sup> Specify further details in the case a Holders' Representative will be appointed pursuant to § 13 of the Terms and Conditions.  
*Weitere Angaben aufführen, falls ein gemeinsamer Vertreter gemäß § 13 der Emissionsbedingungen bestellt wird.*

**Method of distribution****Vertriebsmethode**

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

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

Dealer / Management Group (specify) [ ]  
*Platzeur / Bankenkonsortium (angeben)*

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

**Commissions<sup>46</sup>****Provisionen**

Management/Underwriting Commission (specify) [ ]  
*Management- und Übernahme provision (angeben)*

Selling Concession (specify) [ ]  
*Verkaufsprovision (angeben)*

**Stabilisation Dealer(s)/Manager(s)  
Kursstabilisierende(r) Platzeur(e)/Manager**

[None] [Specify details]  
[Keiner] [Einzelheiten einfügen]

**Prohibition of Sales to EEA Retail Investors  
Verbot des Verkaufs an EWR Kleinanleger**

[Applicable] [Not Applicable]  
[Anwendbar] [Nicht anwendbar]

**Prohibition of Sales to UK Retail Investors  
Verbot des Verkaufs an UK Kleinanleger**

[Applicable] [Not Applicable]  
[Anwendbar] [Nicht anwendbar]

**C. Listing and admission to trading  
Börsenzulassung und Notierungsaufnahme**

[Yes][No]  
[Ja][Nein]

Luxembourg Stock Exchange Euro MTF  
*Luxemburger Wertpapierbörse Euro MTF*

Other Stock Exchange [ ]  
*Sonstige Börse*

**Date of admission****Datum der Zulassung**

[ ]

Estimate of the total expenses related to admission to trading [ ]  
*Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel*

<sup>46</sup> To be completed in consultation with the Issuer.  
*In Abstimmung mit der Emittentin auszufüllen.*

**D. Additional Information**  
**Zusätzliche Informationen**

**Rating**<sup>47</sup>  
**Rating**

[•] [Not applicable]  
[•] [Nicht anwendbar]

**[Specify whether the relevant rating agency is established in the European Union 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, as amended from time to time.]**

[The European Securities and Markets Authority ("ESMA") publishes on its website (<https://www.esma.europa.eu/credit-rating-agencies/cra-authorisation>) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 of the Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EU) No. 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011 and by Regulation (EU) No. 462/2013 of the European Parliament and of the Council of 21 May 2013. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.]

**[Einzelheiten einfügen, ob die jeweilige Ratingagentur ihren Sitz in der Europäischen Union hat und gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, wie von Zeit zu Zeit geändert, registriert ist oder die Registrierung beantragt hat.]**

[Die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde ("ESMA") veröffentlicht auf ihrer Webseite (<https://www.esma.europa.eu/credit-rating-agencies/cra-authorisation>) ein Verzeichnis der nach der Ratingagentur-Verordnung registrierten Ratingagenturen. Dieses Verzeichnis wird innerhalb von fünf Werktagen nach Annahme eines Beschlusses gemäß Artikel 16, 17 oder 20 der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, geändert durch Verordnung (EU) Nr. 513/2011 und durch die Verordnung (EU) Nr. 462/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 21. Mai 2013, aktualisiert. Die Europäische Kommission veröffentlicht das aktualisierte Verzeichnis im Amtsblatt der Europäischen Union innerhalb von 30 Tagen nach der Aktualisierung.]

**Registration of the Administrator pursuant to the**  
**Benchmarks Regulation**<sup>48</sup>  
**Registrierung des Administrators gemäß der**  
**Benchmark-Verordnung**

Benchmark and its respective Benchmark Administrator

[Euro Interbank Offered  
Rate (EURIBOR) provided by the  
European Money Markets  
Institute (EMMI)]

[Stockholm Interbank Offered  
Rate (STIBOR) provided by the  
Swedish Financial Benchmark  
Facility (SFBF)]

[Tokyo Interbank Offered  
Rate (TIBOR) provided by the  
Japanese Bankers' Association

<sup>47</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.*

<sup>48</sup> Insert only in case of Floating Rate Notes.

*Nur im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen.*

Benchmark und der jeweilige Administrator

Registration of the Benchmark Administrator in the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority ("ESMA") pursuant to Article 36 of Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds and amending Directives 2008/48/EC and 2014/17/EU and Regulation (EU) No 596/2014 (the "**Benchmarks Regulation**")

Eintragung des Benchmark-Administrators in das von der

TIBOR Administration (JBATA)]

[Euro Short-Term Rate (€STR)  
provided by the European Central  
Bank]

[Sterling Overnight Interest Average  
(SONIA) provided by the Bank of  
England]

[Secured Overnight Funding Rate  
(SOFR) provided by the Federal  
Reserve Bank of New York]

**[insert name of Benchmark and  
its Administrator]**

*[Euro Interbank Offered  
Rate (EURIBOR) bereitgestellt  
durch das European Money  
Markets Institute (EMMI)]*

*[Stockholm Interbank Offered  
Rate (STIBOR) bereitgestellt durch  
die Swedish Financial Benchmark  
Facility (SFBF)]*

*[Tokyo Interbank Offered  
Rate (TIBOR) bereitgestellt durch  
die Japanese Bankers' Association  
TIBOR Administration (JBATA)]*

*[Euro Short-Term Rate (€STR)  
bereitgestellt durch die Europäische  
Zentralbank]*

*[Sterling Overnight Interest Average  
(SONIA) bereitgestellt durch die  
Bank of England]*

*[Secured Overnight Funding Rate  
(SOFR) bereitgestellt durch die  
Federal Reserve Bank of New York]*

**[Namen der Benchmark und des  
Administrators einfügen]**

[Applicable] [Not applicable] [As far as the Issuer is aware, **[insert benchmark]** does not fall within the scope of the Benchmarks Regulation by virtue of Article 2 of the Benchmarks Regulation] [the transitional provisions in Article 51 of the Benchmarks Regulation apply], such that **[insert name of Administrator]** is not currently required to obtain **[insert in case relevant administrator is located within the EEA: authorisation or registration] [insert in case relevant administrator is located outside the EEA: recognition, endorsement or equivalence].]**

*[Zutreffend] [Nicht zutreffend]*

Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde ("ESMA") gemäß Artikel 36 der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden, und zur Änderung der Richtlinien 2008/48/EG und 2014/17/EU sowie der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 (die "**Benchmark-Verordnung**") erstellte und geführte Register der Administratoren

[Nach Kenntnis der Emittentin [fällt **[Benchmark einfügen]** aufgrund von Artikel 2 der Benchmark-Verordnung nicht in den Anwendungsbereich der Benchmark-Verordnung] [gelten die Übergangsbestimmungen nach Artikel 51 der Benchmark-Verordnung], weshalb für **[Namen des Administrators einfügen]** derzeit keine [einfügen, wenn der betreffende Administrator innerhalb des EWR ansässig ist: Zulassungs- oder Registrierungspflicht] [einfügen, wenn der betreffende Administrator außerhalb des EWR ansässig ist: Anerkennungs-, Übernahme- oder Gleichwertigkeitspflicht] besteht.]

### **[THIRD PARTY INFORMATION INFORMATIONEN VON SEITEN DRITTER**

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

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

**Deutsche Bahn Aktiengesellschaft**

---

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

## DEUTSCHE BAHN AKTIENGESELLSCHAFT AS ISSUER

### 1. Statutory Auditors

For the fiscal year 2024, the independent auditors of DB AG and DB Group are KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Heidestraße 58, 10557 Berlin, Germany (hereinafter referred to as "**KPMG**"). KPMG has audited the financial statements of DB AG and DB Group for the fiscal year 2024 and has given an unqualified opinion. Prior to the fiscal year 2024, the independent auditors of DB AG and DB Group were PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Olof-Palme-Straße 35, 60439 Frankfurt/Main, Germany (hereinafter referred to as "**PwC**"). PwC audited the financial statements of DB AG and DB Group for all fiscal years between 1994 and 2023 and has given in each case an unqualified opinion. Each of KPMG and PwC is a member of the Chamber of Public Accountants (*Wirtschaftsprüfungskammer*), Rauchstraße 26, 10787 Berlin, Germany.

### 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 audited non-consolidated financial statements of DB AG for the year ended 31 December 2023 and 31 December 2024 as well as from the unaudited consolidated interim financial statements of DB AG for the six-months period ended 30 June 2025. The audited consolidated financial statements of DB AG and the unaudited consolidated interim 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.

On 30 April 2025, DB AG completed the sale of DB Schenker to the Danish transport and logistics group DSV. Since 2024, DB Schenker has no longer been included as a business unit/segment in DB Group reporting but reported as discontinued operations. The figures for 2023 and the first half of 2024 (with the exception of the consolidated balance sheet) have been adjusted accordingly, so that they are fully comparable.

	<b>As of 31 December 2024</b>	<b>As of 31 December 2023</b>	<b>As of 30 June 2025</b>	<b>As of 30 June 2024</b>
	<b>€ million* (audited)</b>	<b>€ million* (audited)</b>	<b>€ million* (unaudited)</b>	<b>€ million* (unaudited)</b>
Non-current assets	61,300	60,966	65,156	63,152
Current assets	22,598	16,506	18,010	15,968
Equity	17,203	12,126	27,521	14,340
Total assets	83,898	77,472	83,166	79,120
	<b>1 January 2024 to 31 December 2024</b>	<b>1 January 2023 to 31 December 2023</b>	<b>1 January 2025 to 30 June 2025</b>	<b>1 January 2024 to 30 June 2024</b>
	<b>€ million* (audited)</b>	<b>€ million* (audited)</b>	<b>€ million* (unaudited)</b>	<b>€ million* (unaudited)</b>
Revenues	26,203	26,087**	13,327	12,904**
Loss before taxes on income	-1,367	-2,854**	-759	-1,587**

Net loss for the year (continuing operations)	-1,770	-2,701**	-760	-1,604**
Net profit/loss for the year	-764	-2,351	6,893	-1,231
Cash flow from operating activities	4,567	3,044	1,075	946

\* The figures have been rounded.

\*\* Figure adjusted due to the classification of DB Schenker as discontinued operations.

In the regional breakdown of gross capital expenditures, the focus remained on Germany and the rail infrastructure. The increase in gross capital expenditures between 2023 and 2024 and H1 2024 and H1 2025, respectively, was mainly due to infrastructure measures at DB InfraGO.

	2024	Share/2024	2023	H1 2025	Change	H1 2024
	€ million	in per cent.	€ million	€ million	in per cent.	€ million
<b>Gross capital expenditures by business unit:</b>						
DB Long-Distance	764	4.1	1,657	377	-17.5	457
DB Regional	498	2.7	606	235	+17.5	200
DB Cargo	349	1.9	319	151	+20.8	125
DB InfraGO	15,217	83.4	12,341 <sup>1)</sup>	6,007	+6.6	5,635 <sup>2)</sup>
DB Energy	377	2.1	329	164	+31.2	125
Other	1,180	6.5	784	390	-25.4	523
Consolidation	-138	-0.7	-119 <sup>3)</sup>	14	-	-76 <sup>3)</sup>
<b>DB Group</b>	<b>18,247</b>	<b>100</b>	<b>15,917<sup>3)</sup></b>	<b>7,338</b>	<b>+5.0</b>	<b>6,989<sup>3)</sup></b>
<b>DB-financed net capital expenditures<sup>4)</sup></b>	<b>5,944</b>	<b>32.6</b>	<b>5,341</b>	<b>1,782</b>	<b>-9.8</b>	<b>1,976</b>

1) Figure compounded due to the merger of DB Netze Track and DB Netze Stations into DB InfraGO.

2) Figure adjusted due to the merger of DB Kommunikationstechnik GmbH.

3) Figure adjusted due to the classification of DB Schenker as discontinued operations.

4) Net capital expenditures equal gross capital expenditures less non-repayable investment grants and excluding additional equity increases by the Federal Government for infrastructure financing.

The structure of gross capital expenditures was still dominated by the infrastructure business units (mainly DB InfraGO at around 83.4 per cent. (2023: around 77.5 per cent.)).

In the regional breakdown of gross capital expenditures, the focus remained on Germany.

DB Group's capital expenditure activities focus on improving performance and efficiency in the area of track infrastructure, as well as measures to develop DB Group's vehicle fleet.

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, 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.

Since 2024, the Federal Government has also been providing funds for capital expenditures in the rail infrastructure in the form of equity increases. When considering net capital expenditures, these funds must be taken into account on a comparable basis to investment grants. The corresponding Federal Funds were therefore deducted from gross capital expenditures in the same way as investment grants for the purpose of determining DB-financed net capital expenditures.

#### Liabilities (non-consolidated figures)

The following tables set out the liabilities, based on audited non-consolidated figures, of DB AG as of 31 December 2023 and the liabilities, based on audited non-consolidated figures, of DB AG as of

31 December 2024:

As of 31 December 2024, contingent liabilities of DB AG amounted to € 3,218 million, compared to € 3,113 million as of 31 December 2023.

	As of 31 December 2024	As of 31 December 2023
	€ million	€ million
<b>Liabilities</b>		
Liabilities to banks	3,642	2,540
Liabilities to affiliated companies	40,729	42,225
Liabilities to companies where a shareholding relationship exists	0	1
Other (including Trade Liabilities)	1,692	595
Total	<u>46,063</u>	<u>45,361</u>

### 3. Incorporation, Registration, Shareholder, Share Capital and Fiscal 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 organised as a commercial company, which was established on 1 January 1994 and operates under German law. Deutsche Bahn Aktiengesellschaft is its legal and commercial name. Its seat is Berlin, where it is registered in the commercial register (*Handelsregister*) of the local court (*Amtsgericht*) of Berlin-Charlottenburg under register number HRB 50 000. The head office is located at Potsdamer Platz 2, D-10785 Berlin, Germany and its telephone number is +49 (30) 297 0.

#### *Shareholder*

The founder and sole shareholder of DB AG is the Federal Republic of Germany. DB AG's rail operations at 1 January 1994 comprised the two former state-owned railways German Federal Railway (*Deutsche Bundesbahn*) and the East German State Railway (*Deutsche Reichsbahn*), 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. The remaining public administrative operations were transferred to the Federal Railway Fund (*Bundeseisenbahnvermögen*) and the Federal Railway Office (*Eisenbahnbundesamt*). The ordinary shareholders' meetings take place within eight months after the end of the fiscal year.

#### *Share Capital*

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

#### *Fiscal Year*

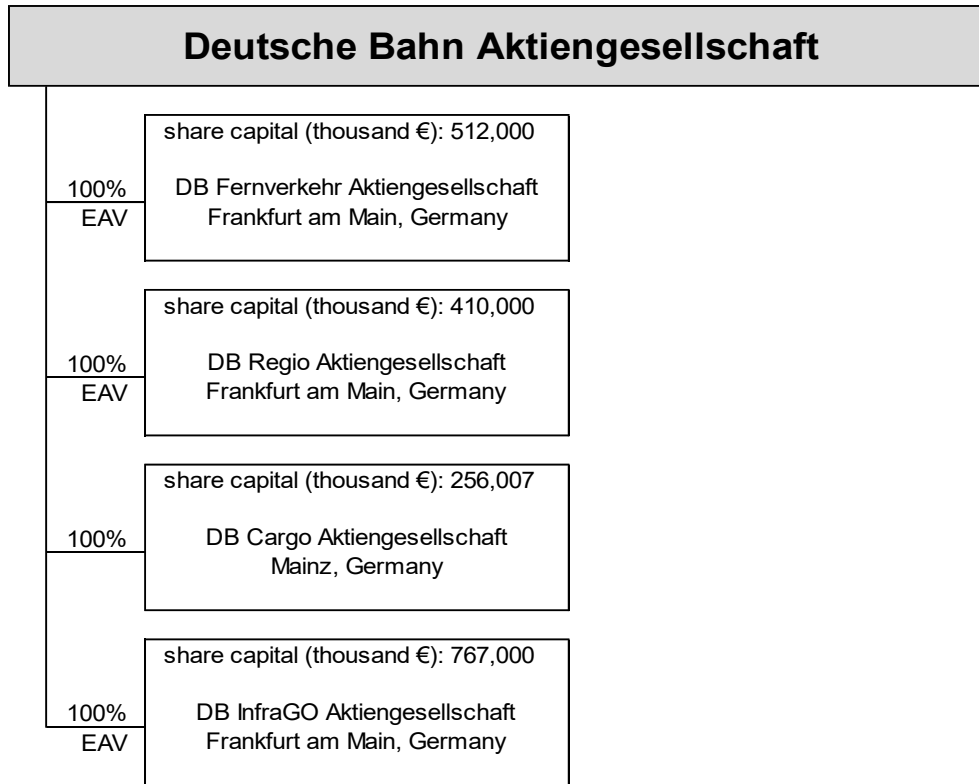
The fiscal year of DB AG is the calendar year.

#### *Legal Entity Identifier*

The Legal Entity Identifier (LEI) of Deutsche Bahn Aktiengesellschaft is 52990063S23N13HU4E98.

## Organisational structure

The following chart presents a simplified overview of the organisational structure of DB Group as of 30 June 2025:



EAV refers to a profit and loss transfer agreement (Ergebnisabführungsvertrag) pursuant to section 291 of the German Stock Corporation Act (Aktiengesetz).

## 4. Objects

Pursuant to paragraph 2 of the articles of association of DB AG dated 15 July 2016, the objects of DB AG are:

- the provision and marketing of railway transport services for the transport of passengers and freight;
- the operation and marketing of railway infrastructure, including in particular the planning, construction, maintenance and management of the operating and security systems; and
- 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 to such other enterprises and may limit itself to performing 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 organised into five business units. Within the DB Group structure, DB AG functions as the management holding company that leads DB Group. The close connection between DB AG and the major Group companies is supported by profit and loss transfer agreements (with exception of DB Cargo AG), 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 business operations. The structure of DB Group ensures 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.

### ***Business units***

DB Group largely consists of DB Group's passenger transport activities in Germany, its European rail freight transport activities, its operating service units and its rail infrastructure companies ("**RIC**") in Germany.

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

The DB 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 aims to convince customers of its services and intends to expand its market share by offering customers quick and comfortable connections directly into cities at attractive prices. Beyond its services in Germany, DB Group is gradually expanding its international offerings.

#### *DB Regional business unit*

The DB Regional business unit combines the activities for the German transport and general services in regional rail and road local passenger transport. These activities also comprise the S-Bahnen (metros) in Berlin and Hamburg.

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 connect on-site, offering planning and the provision of services in cooperation with contracting agencies and transport associations, aiming at an integrated regional transport program of rail and bus adapted to local transport requirements.

In the German bus transport market, the DB Regional business unit aims to defend its strong market position in an intense competitive environment, among others by implementing extensive efficiency programs.

#### *DB Cargo business unit*

DB Cargo is one of Europe's largest providers of freight transport services (based on volume sold) according to Deutsche Bahn's internal research. DB Cargo has strategically positioned itself in Europe, with its own companies as well as with partners, thus enabling DB Cargo to also offer customers a uniform level of quality in the international transport business.

DB Cargo's range of products includes open network systems for transport of single wagons or wagon groups, block trains as point-to-point transports and selected additional logistical services (e.g. road/rail transshipment of bulk goods in railports and maintenance). DB Cargo has special know-how in the areas of transporting iron, coal, steel, chemicals, petroleum-based products, agricultural products, forestry, consumer goods freight and building materials, as well as waste disposal.

As a result of the close of the European Commission's state aid proceedings in relation to DB Cargo AG, the profit and loss transfer agreement between DB AG and DB Cargo AG has been terminated and has not been applied since 1 January 2025.

#### *DB InfraGO business unit*

The DB InfraGO business unit is the service provider for 460 TOCs – including about 450 non-Group railways – all of which use the German rail network, approximately 33,400 km long and the largest in Europe. Due to its central location, this network is highly significant for the whole transport economy in Europe. In addition, the business unit's activities include the operation of passenger stations as traffic stations as well as the development and marketing of train stations.

The German rail network has been open for use to all TOCs authorised in Germany without discrimination since 1994. DB InfraGO AG independently ensures non-discriminatory access to DB Group's infrastructure. The notable increase in usage by non-Group TOCs has been a visible trend for

years. In 2024, non-Group TOCs held a 41 per cent share of the total demand for train paths (2023: 39 per cent.), and a 31 per cent. share of the total stations stops (2023: 30 per cent.).

DB InfraGO 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 InfraGO 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 offerings and the preparation of schedules in close collaboration with the TOCs. In addition, DB InfraGO carries out maintenance and repair work, further develops the rail infrastructure by making capital expenditures in the existing network and modern command and control technology. DB InfraGO also builds new lines and upgrades old lines. The financing of the infrastructure by the Federal and the State Governments plays a central role in all of these activities.

The passenger stations of DB InfraGO serve as gateways to the rail system, acting as hubs linking various modes of transport in addition to their roles as marketplaces and attraction points for cities and regions. 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, the business unit's rental business of retail and office space at railway stations contributes to its earnings, especially in train stations that are often frequented by customers.

#### *DB Energy business unit*

The DB Energy business unit combines 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 the 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 Energy enables the smooth operation of services by providing supply traction power and fuels on a non-discriminatory basis to all TOCs in Germany.

## **6. Financial Relationship with the Federal Republic of Germany or the Federal States**

Apart from the equity holding, the following main financial relationships exist between the DB Group and the Federal Republic of Germany or the Federal States (*Bundesländer* - "**Federal States**") 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 are 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.
- Capital expenditures in Germany's track infrastructure are financed mainly through non-repayable investment grants from the Federal Republic of Germany. Since 2024, the Federal Government has also been providing funds for capital expenditures in the rail infrastructure in the form of equity increases.
- On 14 January 2020, the Federal Government and DB Group entered into a third Service and Financing Agreement (*Leistungs- und Finanzierungsvereinbarung*; the "**LuFV III**") with a duration of ten years, which entered into force on 1 January 2020. By the year 2029, a total of € 86 billion will be invested in the maintenance and modernisation of the existing network (thereof € 24 billion from DB funds). The LuFV III provides financing to maintain the existing rail network, the stations and power infrastructure. With regard to the ten-year duration, the LuFV III also includes a provision for the application of a "renegotiation clause" which can trigger discussions for adjusting the LuFV III in the event of major changes, for instance considerable price increases for construction services in the rail infrastructure. Due to, *inter alia*, the Covid-19 pandemic and the war in Ukraine, massive price increases have been recorded since the effective date of the LuFV III which have made it impossible for the RICs to fulfil their contractual liabilities in full. For this reason, the RICs and the Federal Government have entered into negotiations regarding an adjustment of contractual rights and obligations and have negotiated two supplements to the LuFV in 2024. In addition to some additional requirements, these will finance price increases in 2023 and 2024 in particular, which were not foreseeable at the time LuFV III was concluded. The first addendum essentially regulates the use of the additional equity increase of € 4.375 billion (cash inflow in 2024) and was signed

in summer 2024 after being referred to the transport and budget committee. The second addendum also implements certain financing options of the Federal Rail Infrastructure Extension Act (*Bundesschienenwegeausbaugesetz* – "**BSWAG**") amendment, in particular the funding of maintenance measures (expenses) in 2023 and 2024. This addendum was finalised after being referred to the committees in December 2024. € 2.956 billion were paid out in 2024, thereof € 1.057 billion for 2023 and € 1.699 billion for 2024 as well as € 200 million for "Additional funding for stations". In addition, the budget committee has decided in a resolution that Government subsidies can also be used to increase maintenance activities in 2025.

- The Fourth Act Amending the BSWAG came into force on 9 July 2024. The BSWAG is the legal basis for capital expenditures in Federal rail infrastructure. The amendment is intended to remove existing barriers to capital expenditures and improve the performance and availability of the rail infrastructure. Specifically, new financing options were created by opening up public financing to non-capital expenditure activities. In the future, for example, maintenance expenses can also be funded by the Federal Government, as can one-off costs (e.g. dismantling, IT services) and follow-up costs for measures initiated by the Federal Government. The adoption of the amendment was possible after the Federal Government and the Federal states reached an agreement on the remaining open points in the mediation committee on 12 June 2024. The agreed compromise included cost sharing for rail replacement services as part of general modernisations, the possibility of funding for equipping vehicles with digital (ETCS) on-board equipment, the eligibility of concourse buildings (exclusion of commercial areas) and clarifications on the use of funds in the context of general modernisations.
- The Requirement Plan Implementation Agreement (*Bedarfsplanumsetzungsvereinbarung*; BUV) signed by RIC and the Federal Government on 25 July 2017 came into force on 1 January 2018 and governs the financing of requirement plan projects. Key elements include a readjustment of planning costs, fixing the own fund participation of the RIC in the projects as well as the agreement of binding commissioning dates and penalties in case those dates are not met. The Federal Government has since then absorbed all costs of the projects, including the entire planning costs. The RIC participate in all costs of the projects in accordance with their own economic benefit, including, for example, the entire construction costs. This provides a powerful incentive to avoid increases in construction costs. The RIC give the Federal Government a commitment for milestones and binding commissioning dates for the projects. The penalties in the event of failure to meet these deadlines provide an incentive for complying with the deadlines.
- On 25 August 2020, the Federal Government and RIC concluded a new framework agreement regarding the financing and performance of capital expenditures in the rail infrastructure of the Federal railways (*Rahmenvereinbarung über die Finanzierung und Durchführung von Investitionen in die Schienenwege der Eisenbahnen des Bundes*). It governs the financing and implementation of capital expenditure projects of the Federal Government in expanding the rail network, if not covered under the scope of the LuFV III, BUV or the previous agreement (framework agreement 1999).
- Further investment grants are provided in accordance with the Municipal Transport Financing Act (*Gemeindeverkehrsfinanzierungsgesetz*) for measures of the transport program, in accordance with the noise abatement program of the Federal Government in relation to existing track of the railways and within the framework of the European Rail Traffic Management System.
- On 1 January 1996, the functional and financial responsibility for local rail 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 regional services among others from DB Group. They are required to pay for services rendered, as determined in agreements with DB Group on a case-by-case basis. In October 2015, the Federal Government and the Federal States reached an agreement on funding public local passenger transport in Germany, and thus created a reliable funding base for the Federal States, transport authorities and train operating companies. The Federal Government increased the regionalisation funds to € 8.8 billion in 2020. This money is used by the Federal States primarily to fund local rail passenger transport. The subsidy is scheduled to increase by 1.8 per cent. every year from 2020 until 2031. In early

2020, the Bundestag (Lower House of Parliament) and the Bundesrat (Upper House of Parliament) decided to amend the RegG to increase the Federal states' regionalisation funds for regional rail passenger transport. The € 8.8 billion planned for 2020, which will be increased by 1.8 per cent. annually until 2031, will therefore be further increased: thus, in the years 2020, 2021 and 2023, an additional € 150 million will be available. As the rate of 1.8 per cent. is also applied to this increase, an increase of € 5.2 billion is expected in the period 2020 to 2031.

- The Climate Action Program 2030 adopted by the German Federal Cabinet on 9 October 2019 came into force on 1 January 2020. The aim of the measures agreed in the Climate Action Program is to ensure that the national climate protection targets for 2030 are achieved. The measures include the introduction of CO<sub>2</sub> pricing as well as an extensive package of measures in the transport sector. Additional funds of € 11 billion shall be made available for strengthening rail traffic on the basis of the Climate Action Program 2030; these funds are to be used exclusively for infrastructure, and are to be provided in the form of grants (50 per cent.) as well as in the form of equity of DB InfraGO AG (formerly DB Netz AG and DB Station&Service AG) (50 per cent.).
- DB AG has also agreed with the Federal Republic of Germany that the impact of the Covid-19 crisis on DB Group will be borne jointly. For this purpose, DB Group will compensate for about half of the impact in the Integrated Rail System after countermeasures (mainly savings in terms of personnel expenses and cost of materials). The coordination regarding state aid law with the EU Commission on subsidising train-path prices in long-distance rail passenger transport and rail freight transport was adopted in 2021 with retroactive effect from March 2020, as was the compensation for losses in long-distance rail passenger transport for the first shutdown in spring 2020. The corresponding measures were implemented in 2021 and 2022. The coordination regarding state aid law on compensation for losses in rail freight transport was also completed.
- The Germany-Ticket, which is valid on local public transport throughout Germany, was introduced on 1 May 2023, at a price of € 49 per month. The Federal Government and the Federal States therefore bear half of the costs for the Germany-Ticket at € 1.5 billion per year in the period 2023 to 2025. Half of any additional costs incurred by the transport companies during the introduction of the Germany-Ticket in 2023 is also compensated by the Federal Government and the Federal States. In addition to the increase in regionalisation funds, it was decided with this amendment that the increase in train-path and station charges for regional rail passenger transport will be set at 1.8 per cent. per year until 2025. This is a deviation from the previous regulation in the ERegG, according to which the charges for regional rail passenger transport are linked to the dynamic use of regionalisation funds, which was increased from 1.8 per cent. to 3.0 per cent. from 2023. On 23 September 2024, the transport ministers of the Federal states also decided to increase the price of the Germany-Ticket from 1 January 2025. The price increases by € 9 to € 58 per month. The new Federal Government plans to continue the Germany-Ticket beyond 2025, with the extent to which it is funded by users set to increase gradually and in a socially responsible manner from 2029.
- Additionally, the Act on Accompanying Measures for the Implementation of the Economic Stimulus and Crisis Management Package implements the additional, one-time increase of € 2.5 billion in regionalisation funds in 2020. On 7 August 2020, the Federal Framework Regulation on Public Transport was approved by the European Commission.
- The Federal Government intends to provide considerable additional funds from 2024 onwards to modernise the rail network:
  - On 2 February 2024, the Federal budget for 2024 was approved. A total of more than € 17 billion is available for the major rail items, which is about € 7 billion more than in the 2023 Federal budget. The main part of the funding for rail is based on an equity increase of € 5.5 billion for infrastructure (including last equity instalment of Climate Action Program 2030) and a significant increase of the budget item to modernise the existing network (Performance and Financing Agreement). The funding in the 2024 Federal budget means that the financing requirements for the general modernisation and maintenance of the existing network are secured for 2024.

- At its cabinet meeting on 24 June 2025, the Federal Government resolved the draft Federal budget for 2025, the key parameters for 2026 to 2029, and the Law Establishing the Special Infrastructure and Climate Neutrality Fund (*Sondervermögen Infrastruktur und Klimaneutralität* – "SVIK"), including the economic plan for 2025. In 2025, funds of € 21.8 billion are earmarked for capital expenditures in the federal rail infrastructure. This represents an increase of € 3.7 billion compared to the first government draft in the summer of 2024. These increased funds are made possible by the SVIK. The appropriations for the existing network (€ 7.6 billion) and digitalisation (€ 1.6 billion) will be funded entirely from the SVIK, and the funds previously included in the budget of the Federal Ministry of Transport (*Bundesministerium für Verkehr* - "BMV") will be transferred to the SVIK. Another new source of funding is the defence budget, which includes € 0.1 billion for defence-related requirement plan measures. A further € 0.5 billion of the BMV budget is earmarked for requirement plan measures. The capital expenditures in the federal rail infrastructure include equity increases in the amount of € 8.5 billion (first two tranches with an amount of € 8.3 billion already paid out) and the loan of € 3 billion already included in the first government draft. For rail transport in 2025, € 0.8 billion are earmarked, € 300 million is attributable to support for single wagon transport, € 275 million to train-path price support for rail freight transport, and € 105 million to train-path price support for long-distance transport.
- With the resolution on the key parameters up to 2029, the BMV announced that a total of almost € 107 billion is earmarked for capital expenditures in the federal rail infrastructure, of which about € 81 billion is to be financed from the SVIK.

## **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 AG's ability to meet its obligations to the Holders in respect of the Notes.

## **7. Supervisory and Management Board**

### **A. Deutsche Bahn AG Supervisory Board**

#### **Werner Gatzer**

Chairman of the Supervisory Board, Secretary of State (retired)

#### **Martin Burkert\***

Deputy Chairman of the Supervisory Board, Chairman of the Railway and Transport Workers Union (Eisenbahn- und Verkehrsgewerkschaft; EVG)

#### **Ralf Damde\***

Chairman of the Central Works Council of DB Regio AG

#### **Anja Hajduk**

Secretary of State in the Federal Ministry of Economic Affairs and Climate Action

#### **Nadja Houy\***

Deputy Chairwoman of the Works Council Group Management of Deutsche Bahn AG

#### **Cosima Ingenschay\***

Deputy Chairwoman of the Railway and Transport Workers Union (EVG)

#### **Alexander Kaczmarek\***

Group Representative for the Federal states of Berlin, Brandenburg, Mecklenburg-Western Pomerania

#### **Prof. Dr. Susanne Knorre**

Management consultant

#### **Daniela Mattheus**

Lawyer and management advisor

#### **Heike Moll\***

Chairwoman of the Group Works Council of Deutsche Bahn AG

**Michael Puschel**

Federal Ministry of Transport and Digital Infrastructure, Head of the Federal Roads Department

**Dr. Immo Querner**

Managing Partner of KoppaKontor GmbH

**Manfred Scholze\***

Chairman of the General Works Council of DB Fernverkehr AG

**Klaus-Peter Schölzke\***

Chairman of the Central Group Works Council of DB Regio AG

**Dr. Irina Soeffky**

Federal Ministry for Digital and Economic Affairs, National, European and International Digital Policy

---

\* Employee representative on the Supervisory Board.

As of 31 December 2024

***B. Mandates of the members of the Supervisory Board***

**Werner Gatzler**

b) - Foundation Remembrance, Responsibility and Future (EVZ) (Board of Trustees, Deputy Chairman)

- Fritz Thyssen Stiftung (Member of the Board of Trustees)
- DB Stiftung gGmbH (Advisory Board)

**Martin Burkert\***

a) - S-Bahn Berlin GmbH (Deputy Chairman)

- DB Regio AG (Deputy Chairman)
- DEVK Rückversicherungs- und Beteiligungs-AG (Chairman)
- DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherung Sach- und HUK Versicherungsverein a. G. Company welfare scheme of Deutsche Bahn (Chairman)
- DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherung Lebensversicherungsverein a. G. Company welfare scheme of Deutsche Bahn (Chairman)

**Ralf Damde\***

a) - DB Regio AG

- Sparda-Bank Südwest
- b) - DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherung Sach- und HUK-Versicherungsverein a. G. Company welfare scheme of Deutsche Bahn (Advisory Board)
- Railway Social Work Foundation (Bahn-Sozialwerk; BSW)

**Anja Hajduk**

- a) - Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH (DEG)
- Deutsche Gesellschaft für Internationale Zusammenarbeit (GIZ) GmbH

**Nadja Houy\***

a) - Sparda-Bank Baden-Württemberg eG

**Cosima Ingenschay\***

- a) - DB Cargo AG (Deputy Chairwoman)
  - DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherung Lebensversicherungsverein a. G.  
Company welfare scheme of Deutsche Bahn
  - DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherung Sach- und HUK Versicherungsverein a. G.  
Company welfare scheme of Deutsche Bahn
  - DEVK Vermögensvorsorge- und Beteiligungs-AG (Chairwoman)
- b)
  - Bahn-Sozialwerk (BSW) Foundation
  - Eisenbahn-Waisenhort (EWH) Foundation

**Alexander Kaczmarek\***

- a) - S-Bahn Berlin GmbH
- b) - Usedomer Bahn GmbH (Advisory Board, Deputy Chairman)
  - DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherung Lebensversicherungsverein a.G.  
Company welfare scheme of Deutschen Bahn (Advisory Board)

**Prof. Dr. Susanne Knorre**

- a) - Salzgitter AG
  - Norddeutsche Landesbank
  - Rain Carbon Germany GmbH

**Daniela Mattheus**

- a) - Commerzbank AG
  - Jenoptik AG
  - Die Autobahn GmbH des Bundes

**Heike Moll\***

- a) - DEVK Allgemeine Versicherungs-AG

**Michael Puschel**

- a)
  - Die Autobahn GmbH des Bundes

**Dr. Immo Querner**

- a) - BÖAG Börsen AG
  - Athora Lebensversicherungs AG (Chairman)
  - Athora Pensionskasse AG (Chairman)
- b) - Assenagon Asset Management S.A. (Board of Directors)
  - Fund for the financing of nuclear waste disposal (Fonds zur Finanzierung der kerntechnischen Entsorgung, KENFO) (Chairman of the Plant Advisory Board)

- Akinn Group SPF Sàrl, Luxembourg (Member of the Board of Directors)

**Manfred Scholze\***

- a) - DB Fernverkehr AG (Chairman)
- b) - DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherung Lebensversicherungsverein a. G.  
Company welfare scheme of Deutsche Bahn (Advisory Board)

**Klaus-Peter Schölzke\***

n/a

**Dr. Irina Soeffky**

- a) - Forschungszentrum Jülich GmbH

---

\* Employees' representative on the Supervisory Board.

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. Daniela Gerd tom Markotten**

Digitalisation and Technology

**Berthold Huber**

Infrastructure

**Dr. Sigrid Nikutta**

Freight Transport

**Dr. Michael Peterson**

Long-Distance Passenger Transport

**Martin Seiler**

Human Resources and Legal Affairs

***D. Mandates of the members of the Management Board***

**Dr. Daniela Gerd tom Markotten**

- a) - Schenker AG
  - DB Fahrzeuginstandhaltung GmbH (Chairwoman)
  - DB Systel GmbH (Chairwoman)
  - DB Systemtechnik GmbH (Chairwoman)
  - DEVK Rückversicherungs- und Beteiligungs-AG
  - Vonovia SE
- b) - DB broadband GmbH (Chairwoman)
  - Hermann von Helmholtz-Gemeinschaft Deutscher Forschungszentren e.V./ German Aerospace Center (Deutsches Zentrum für Luft- und Raumfahrt; DLR) (Member of the Senate)

**Berthold Huber**

- a) - DB InfraGO AG (Chairman)

- DEVK Allgemeine Lebensversicherungs-AG

**Dr. Sigrid Nikutta**

- a) - DB Cargo Polska S.A. (Chairwoman)
  - Knorr Bremse AG
- b) - DEVK Allgemeine Versicherungs-AG (Advisory Board)
  - Deutsche Bank Ost (Advisory Board)
  - Association of Berlin Merchants and Industrialists (Verein Berliner Kaufleute und Industrieller, VBKI) (Executive Board)
  - Bielefeld University (University Council)
  - German Institute for Economic Research (DIW) (Chairwoman, Board of Trustees)

**Evelyn Palla**

- a) - S-Bahn Berlin GmbH (Chairwoman)
  - DB Systel GmbH (Chairwoman)

**Dr. Michael Peterson**

- a) - DB Systel GmbH
  - DB Vertrieb GmbH (Chairman)
- b) - DB Bahn Italia S.r.l. (Chairman of the Board of Directors)

**Martin Seiler**

- a) - Schenker AG
  - DB Cargo AG
  - DB JobService GmbH (Chairman)
  - DB Zeitarbeit GmbH (Chairman)
  - DB Energie GmbH (Chairman)
  - DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherung Lebensversicherungsverein a. G.  
Company welfare scheme of Deutschen Bahn
  - DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherung Sach- und HUK-Versicherungsverein a.G.  
Company welfare scheme of Deutschen Bahn
- b) - DB Stiftung gGmbH (Advisory Board)

---

a) Membership in other supervisory boards required by law.

b) Membership in comparable domestic and foreign corporate control committees of business enterprises.

As of 31 December 2024.

The members of the Supervisory Board and the Management Board can be contacted at the business address of DB AG: 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 any of their duties to DB AG and their private interest and other duties.

## 8. Historical Financial Information

The unaudited consolidated interim financial statements of DB AG as of and for the six-months period ended 30 June 2025 (prepared in accordance with IFRS) are set out on pages 62 to 73 of the DB Group Integrated Interim Report (*Integrierter Zwischenbericht*) January - June 2025 and are incorporated by reference into this Prospectus.

The audited consolidated financial statements of DB AG as of and for the fiscal year ended on 31 December 2024 (prepared in accordance with IFRS) and the auditor's report (*Bestätigungsvermerk*) thereon are set out on pages 226 to 290 and on pages 292 to 294 of the DB Group Integrated Report (*Integrierter Bericht*) 2024 and are incorporated by reference into this Prospectus.

The audited consolidated financial statements of DB AG as of and for the fiscal year ended on 31 December 2023 (prepared in accordance with IFRS) and the auditor's report (*Bestätigungsvermerk*) thereon are set out on pages 219 to 286 and on pages 288 to 290 of the DB Group Integrated Report (*Integrierter Bericht*) 2023 and are incorporated by reference into this Prospectus.

## 9. Material Change

There has been no material change in the prospects and the financial position of DB AG since 30 June 2025, the date of the last financial information included in this Prospectus.

## 10. Legal and Arbitration Proceedings

As at the date of this Prospectus, DB AG is not aware of any governmental, legal or arbitration proceedings 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.

## 11. Recent Developments

On 1 August 2025, the rating agency S&P Global Ratings Europe Limited ("**S&P**") raised the "AA-" long-term issuer rating of Deutsche Bahn AG (DB AG) by two notches to "AA+". The outlook is now "stable" again. The stand-alone rating (Stand Alone Credit Profile; SACP) is unchanged at "bbb". The short-term rating of DB AG is unchanged ("A-1+") as well as the rating of the hybrid bond ("BB+").

On 14 August 2025, Federal Minister of Transport Patrick Schnieder, Chairman of the Supervisory Board of DB AG Werner Gatzler and Chairman of the Management Board and CEO of DB AG Dr. Richard Lutz had reached an amicable agreement to terminate the latter's contract of Dr. Richard Lutz prematurely. It was agreed that Dr. Richard Lutz would remain in the chair position until a successor was found.

On 22 September 2025, the new Agenda for Satisfied Rail Customers was published by the Federal Minister of Transport Patrick Schnieder. The five objectives of the Federal Government are:

- Tangible reliability, with high punctuality in passenger transport;
- Sustainable economic viability, in particular securing the refinancing capacity of the business units and positive results in the core business from the end of 2028 (DB Cargo from the end of 2026);
- More contributions to the common good by DB Group, including connecting rural areas, contributing to defence capabilities, digitalisation, climate protection, and climate resilience;
- Rapid implementation of projects within DB Group; and
- Effective management, resolving conflicting objectives in the area of infrastructure in the context of Government funding.

In addition, it was announced that the number of board members of DB AG would be reduced from the current 8 to a maximum of 6. The new structure is scheduled to come into effect on 1 January 2026. The assignment of responsibilities is to be completed by March 2026.

On 23 September 2025, the Supervisory Board of DB AG appointed Evelyn Palla as the new Chair of the Management Board and CEO effective 1 October 2025. The current CEO, Dr. Richard Lutz, left the company by mutual agreement on 30 September 2025.

On 30 October 2025, the Supervisory Board appointed three new Management Board Members. Harmen van Zijderveld takes over the task of Management Board Member for Regional Transport as of 1 November 2025. The 50-year-old was previously responsible for the Regional Rail division in the Regional Transport Management Board. The former CFO at Continental Automotive and Hornbach Group, Karin Dohm, becomes CFO of DB Group as of 1 December 2025. The 57-year-old steel manager Bernhard Osburg will take responsibility for Freight Transport and thereby DB Cargo as of 15 November 2025. Dr. Sigrid Evelyn Nikutta, Management Board Member for Freight Transport of DB AG and CEO of DB Cargo AG will leave DB Group by mutual agreement at the end of the year. On 15 November 2025, she hands over the business to her successor and will ensure a smooth transition. Of the newly appointed Management Board Members, only Karin Dohm holds a Supervisory Board mandate at Danfoss A/S.

In December 2025, the Management Board of DB AG decided on a new structure for DB Group. In this context, the Management Board of DB AG will be reduced from eight to six members. The Infrastructure as well as the Digitalization and Technology divisions will be dissolved on 1 January 2026. The units formerly belonging to them will be assigned to the remaining Management Board divisions.

With the resolutions of the German Parliament on 18 September 2025 and the Upper House of Parliament (*Bundesrat*) on 26 September 2025, the legislative procedures for the 2025 Federal budget and the Law Establishing of the Special Infrastructure and Climate Neutrality Fund (Sondervermögen Infrastruktur und Klimaneutralität; SVIK) have been concluded. Both laws came into force retroactively as of 1 January 2025. This also ended the preliminary budget management for 2025. In total (funds of Federal budget and funds of SVIK), Federal funds of around € 21.8 billion will be available to the Federal rail infrastructure in 2025. This represents a significant increase compared to 2024.

On 13/14 November 2025, the Federal Budget committee's reconciliation meeting decided on the Federal Budget for 2025. Federal funds of about € 21,9 billion will be available for Federal rail infrastructure in 2026 (funds of Federal budget and funds of SVIK) according to the current draft. The resolution is expected to be passed by the German Parliament on 28 November 2025 after a parliamentary consultation week and the Upper House of Parliament (*Bundesrat*) on 19 December 2025, thereby finalizing the legislative procedures.

## 12. Rating

An investment in the Issuer's debt securities bears the risk that the Issuer is not able to fulfil their obligations under the securities 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 fulfil its obligations under 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 creditworthiness 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 on 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.

DB AG is rated by S&P and by Moody's France S.A.S. ("**Moody's**" and together with S&P, the "**Rating Agencies**").

Each of the Rating Agencies is established in the European Union 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, as amended.

As at the date of this Prospectus, the ratings assigned by the Rating Agencies to DB AG were as follows:

**by S&P:** long-term rating AA+ (Outlook: Stable)  
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. Ratings by S&P from "AA" to "CCC" may be modified by the addition of a plus (+) or minus (-) sign to show relative standing within the major rating categories.

#### Short-term rating

A short-term obligation rated 'A-1' is rated in the highest category by S&P. 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.

**by Moody's:** long-term rating: Aa1 (Outlook: Stable)  
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.

### 13. Sustainability

The topic of sustainability, with its aspects in the environmental, social and governance dimensions, has a high priority within DB Group. For this reason, for example, the importance of climate protection but also social issues such as employee satisfaction or the share of women in leadership are reflected in their anchoring in the Strong Rail strategy. DB Group also aims to implement sustainability in the variable remuneration of Management Board members, executives and other employee groups by a set of non-financial targets that have been implemented.

In the DB Code of Conduct for Employees and Executives and the DB Code of Conduct for Business Partners, DB Group commits to complying with its globally applicable standards and expectations with the aim of conducting its business operations in an ethical manner. DB Group respects internationally recognised human rights and fundamental freedoms in its business operations in accordance with its policy statement on protecting and respecting human rights and the principles set out in the International Bill of Human Rights and the ILO Declaration on Fundamental Principles and Rights at Work (core labor standards). DB Group is guided by the principles of the UN Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGP) and the OECD Guiding Principles for Multinational Enterprises.

DB Group is also committed to the ten principles of the United Nations' Global Compact ("**UNGC**") and the German Global Compact Network (*Deutsches Global Compact Netzwerk – DGCN*), the forum for German multi-stakeholders to implement and promote the principles of the UNGC, as well as the Sustainable Development Goals.

Within the framework of combating corruption, DB Group is involved in the development of corruption prevention strategies through its cooperation with the German Institute for Compliance and as an active member of Transparency International.

DB Group aims to be climate-neutral by 2040 and has committed to reducing its greenhouse gas emissions across the entire value chain to net zero by 2040, i.e. a reduction in Scope 1 to 3 emissions of at least 90 per cent. compared to 2019. DB Group aims to neutralise the residual emissions that are difficult or impossible to avoid, which amount to no more than 10 per cent., from 2040 onwards. This goal was confirmed by the Science Based Targets initiative ("**SBTi**") in March 2025. In its decarbonisation strategy, DB Group adheres to the SBTi's science-based net zero standard and thus follow a 1.5°C path as defined by the SBTi. DB Group is also part of the UN's Race to Zero initiative.

In 2021, DB Group expanded its reporting for the first time by including the recommendations of the Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD). The initiative, launched by the Financial Stability Board (FSB) following the adoption of the Paris Climate Agreement, has drafted a cross-industry, international framework for the disclosure of climate-related risks and opportunities.

DB Group is evaluated by ESG rating organisations such as CDP, EcoVadis, ISS ESG, and MSCI. The results of these assessments are mostly available online.

DB Group's ESG ratings are not necessarily indicative of its current or future operating or financial performance, or any future ability to service the Notes and are only current as of the dates on which they were initially issued.

## **TAXATION**

**THE TAX LEGISLATION OF THE STATE OF RESIDENCE OF A PROSPECTIVE PURCHASER OF NOTES OR OF A JURISDICTION WHERE A PROSPECTIVE PURCHASER IS SUBJECT TO TAXATION AND THE TAX LEGISLATION OF DB AG'S COUNTRY OF INCORPORATION OR COUNTRY OF RESIDENCE MAY HAVE AN IMPACT ON THE INCOME RECEIVED FROM THE NOTES.**

**PROSPECTIVE PURCHASERS OF NOTES ARE ADVISED TO CONSULT THEIR OWN TAX ADVISOR AS TO THE TAX CONSEQUENCES OF THE PURCHASE, OWNERSHIP AND DISPOSITION OF THE NOTES.**

## GENERAL INFORMATION

### Selling Restrictions

Any Dealer appointed in accordance with the Programme Agreement will agree with the Issuer a basis upon which it 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 this 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 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 the 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. European Economic Area

##### Prohibition of Sales to Retail Investors in the EEA

Unless the relevant Final Terms in respect of any Notes specify "*Prohibition of Sales to EEA Retail Investors*" as "*Not Applicable*", 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 offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the EEA. For the purposes of this provision:

- (a) the term "**retail investor**" means a person who is one (or more) of the following:
  - (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of MiFID II; or
  - (ii) a customer within the meaning of the Insurance Distribution Directive, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or
  - (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation; and
- (b) the term an "**offer**" includes 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 for the Notes.

If the relevant Final Terms in respect of any Notes specify "*Prohibition of Sales to EEA Retail Investors*" as "*Not Applicable*", in relation to each Member State of the EEA (each, a "**Member State**"), 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 made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in that Member State except that it may make an offer of such Notes to the public in that Member State:

- (i) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation;
- (ii) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Regulation), subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or

(iii) at any time in any other circumstances falling within Article 1 (4) of the Prospectus Regulation, provided that no such offer of Notes referred to in (i) to (iii) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Regulation or supplement a prospectus pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Notes to the public**" in relation to any Notes in any 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 for the Notes.

### **3. United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland (the "UK")**

#### **Prohibition of Sales to UK Retail Investors**

Unless the relevant Final Terms in respect of any Notes specify the "*Prohibition of Sales to UK Retail Investors*" as "*Not Applicable*", 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 offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the UK. For the purposes of this provision:

- (a) the expression "**retail investor**" means a person who is one (or more) of the following:
  - (i) a retail client, as defined in point (8) of Article 2 of the EUWA; or
  - (ii) a customer within the meaning of the provisions of the FSMA, and any rules or regulations made under the FSMA to implement Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA; or
  - (iii) not a qualified investor as defined in Article 2 of the Prospectus Regulation as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA; and
- (b) the expression an "**offer**" includes 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 for the Notes.

If the relevant Final Terms in respect of any Notes specify "*Prohibition of Sales to UK Retail Investors*" as "*Not Applicable*", 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 made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in the UK except that it may make an offer of such Notes to the public in the UK:

- (A) if the Final Terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Section 86 FSMA (a "**Public Offer**" ), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the Financial Conduct Authority, provided that any such prospectus has subsequently been completed by final terms contemplating such Public Offer, 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 Public Offer;
- (B) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in Article 2 of the Prospectus Regulation as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA;
- (C) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in Article 2 of the Prospectus Regulation as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA) in the UK 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 Section 86 FSMA,

**provided that** no such offer of Notes referred to in (B) to (D) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Section 85 FSMA or supplement a prospectus pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA.

For the purposes of this provision, the expression an **"offer of Notes to the public"** in relation to any Notes 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 for the Notes.

#### **Other regulatory restrictions**

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

- (a) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which Section 21 Subsection 1 FSMA does not apply to the Issuer; and
- (b) 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 UK.

#### **4. 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. Each Dealer has represented and agreed that it has not offered or sold, and will not offer or sell, any Note constituting part of its allotment within the United States except in accordance with Rule 903 of Regulation S. Accordingly, each Dealer 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 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 Internal Revenue Code of 1986 and regulations promulgated 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 that there is no substantial U.S. market interest (as defined in Rule 902 of Regulation S under the Securities Act) in the debt securities of Deutsche Bahn AG, each Dealer has severally (i) 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 or pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act; (ii) 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; (iii) 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 in the United States with respect to any Note, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirement of Regulation S; and (iv) 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, as amended (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 under the Securities Act."

- (c) 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.
- (d) Notes, other than Notes with an 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) (or any substantially identical successor United States Treasury Regulation section including, without limitation, regulations issued in accordance with U.S. Internal Revenue Service Notice 2012-20 or otherwise in connection with the U.S. Hiring Incentives to Restore Employment Act of 2010) (the "**C Rules**"), or in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D) (or any substantially identical successor United States Treasury Regulation section including, without limitation, regulations issued in accordance with U.S. Internal Revenue Service Notice 2012-20 or otherwise in connection with the U.S. Hiring Incentives to Restore Employment Act of 2010) (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 of 1986 and regulations promulgated 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) (or any substantially identical successor United States Treasury Regulation section including, without limitation, regulations issued in accordance with U.S. Internal Revenue Service Notice 2012-20 or otherwise in connection with the U.S. Hiring Incentives to Restore Employment Act of 2010), (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) (or any substantially identical successor United States Treasury Regulation section including, without limitation, regulations issued in accordance with U.S. Internal Revenue Service Notice 2012-20 or otherwise in connection with the U.S. Hiring Incentives to Restore Employment Act of 2010);
- (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); and

- (v) it will obtain from any distributor (within the meaning of United States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D)(4)(ii) (or any substantially identical successor United States Treasury Regulation section including, without limitation, regulations issued in accordance with U.S. Internal Revenue Service Notice 2012-20 or otherwise in connection with the U.S. Hiring Incentives to Restore Employment Act of 2010)) that purchases any Notes in bearer form from it pursuant to a written contract with such Dealer (except a distributor that is one of its affiliates or is another Dealer), for the benefit of the Issuer and each other Dealer, the representations contained in, and such distributor's agreement to comply with, the provisions of sub-clauses (i), (ii), (iii) and (iv) insofar as they relate to the D Rules, as if such distributor were a Dealer hereunder;

Terms used in paragraph 4 (d) above have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986 and regulations promulgated thereunder, including the D Rules.

#### **5. Japan**

Each Dealer has acknowledged and each further Dealer appointed under the Programme will be required to acknowledge that 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**") and 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 offered or sold and will not offer or sell any Notes, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan (which term as used herein means any person resident in Japan, including any corporation or 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 of Japan, except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the FIEA and any other applicable laws, regulations and ministerial guidelines of Japan.

## **Use of Proceeds**

The net proceeds from each issue will be used for financing the business of DB Group.

## **Method to determine the yield**

The method to determine the yield is the ICMA method. The ICMA method determines the effective interest rate of 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 Deutsche Bahn AG and Deutsche Bahn Finance GmbH (which, prior to its merger into Deutsche Bahn AG, was also an issuer under the Programme).

The Programme was authorised by Deutsche Bahn AG on 15 May 2001. It was authorised by written resolution of Deutsche Bahn Finance GmbH through resolution of the Managing Board dated 31 May 2001.

The increase in 2020 of the Programme Amount from € 25,000,000,000 to € 30,000,000,000 was authorised by the Board of Directors of Deutsche Bahn Finance GmbH on 29 April 2020, confirmed by Deutsche Bahn AG as the single shareholder of Deutsche Bahn Finance GmbH on 29 May 2020, and the Management Board of Deutsche Bahn AG on 26 May 2020.

The increase in 2021 of the Programme Amount from € 30,000,000,000 to € 35,000,000,000 was authorised by the Board of Directors of Deutsche Bahn AG on 26 May 2020 and by the Management Board of Deutsche Bahn Finance GmbH on 26 May 2021, and confirmed by Deutsche Bahn AG as the single shareholder of Deutsche Bahn Finance GmbH on 18 June 2021.

## Documents Incorporated by Reference

The specified pages of the following source documents are incorporated by reference in, and form part of, this Prospectus:

### **Unaudited consolidated interim financial statements of Deutsche Bahn AG for the six-months period ended 30 June 2025**

- Consolidated Statement of Income
- Consolidated Balance Sheet
- Consolidated Statement of Cash Flows
- Consolidated Statement of Changes in Equity
- Notes to the Consolidated Interim Financial Statements

### **Extracted from the Deutsche Bahn Group Integrated Interim Report January – June 2025 (English version)**

- pages 62 to 63
- page 64
- page 65
- pages 66 to 67
- pages 70 to 73

### **Audited consolidated financial statements of Deutsche Bahn AG for the years ended 31 December 2024**

- Consolidated Statement of Income
- Consolidated Balance Sheet
- Consolidated Statement of Cash Flows
- Consolidated Statement of Changes in Equity
- Notes to the Consolidated Financial Statements
- Independent Auditor's Report

### **Extracted from the Deutsche Bahn Group Integrated Report 2024 (English version)**

- pages 226 to 227
- page 228
- page 229
- pages 230 to 231
- pages 232 to 290
- pages 292 to 296

### **Audited consolidated financial statements of Deutsche Bahn AG for the years ended 31 December 2023**

- Consolidated Statement of Income
- Consolidated Balance Sheet
- Consolidated Statement of Cash Flows
- Consolidated Statement of Changes in Equity
- Notes to the Consolidated Financial Statements
- Independent Auditor's Report

### **Extracted from the Deutsche Bahn Group Integrated Report 2023 (English version)**

- pages 220 to 221
- page 222
- page 223
- pages 224 to 225
- pages 226 to 286
- pages 288 to 291

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 constitutive documents of the Issuer; and
- (d) the audited consolidated and non-consolidated financial statements of Deutsche Bahn AG as of, and for the two fiscal years ended on, 31 December 2024 and 2023 (including the respective auditor reports thereon) as well as the unaudited consolidated interim financial statements of Deutsche Bahn AG as of, and for the six-months period ended on, 30 June 2025.

As long as this Prospectus remains in effect the Issuer 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.luxse.com](http://www.luxse.com)).

## REGISTERED OFFICES OF THE ISSUER AND OTHER PARTIES INVOLVED

### **Deutsche Bahn Aktiengesellschaft**

Potsdamer Platz 2  
D-10785 Berlin

### **FISCAL AGENT**

### **Deutsche Bank Aktiengesellschaft**

Taunusanlage 12  
D-60325 Frankfurt am Main

### **LEGAL ADVISERS**

*To the Issuer as to German Law*

### **White & Case LLP**

Bockenheimer Landstraße 20  
D-60323 Frankfurt am Main

*To the Arranger and the Dealers as to German Law*

### **Linklaters LLP**

Taunusanlage 8  
D-60329 Frankfurt am Main

### **ARRANGER**

### **Deutsche Bank Aktiengesellschaft**

Taunusanlage 12  
D-60325 Frankfurt am Main

### **LUXEMBOURG LISTING AGENT**

### **Deutsche Bank Luxembourg S. A.**

2, Boulevard Konrad Adenauer  
L-1115 Luxembourg