

9 December 2009
9. Dezember 2009

Final Terms
Endgültige Bedingungen

EUR 1,000,000,000 4.875 per cent. Notes due 12 March 2019
EUR 1.000.000.000 4,875% Schuldverschreibungen fällig am 12. März 2019

issued pursuant to the
begeben aufgrund des

€ 15,000,000,000
Debt Issuance Programme

Dated 17 July 2009
datiert 17. Juli 2009

of
der

Deutsche Bahn Aktiengesellschaft

and
und

Deutsche Bahn Finance B. V.

Issue Price: 99.628 per cent.
Ausgabepreis: 99,628%

Issue Date: 12 March 2009
Valutierungstag: 12. März 2009

Maturity Date: 12 March 2019
Fälligkeitstag: 12. März 2019

These are the Final Terms of an issue of Notes under the € 15,000,000,000 Debt Issuance Programme (the "Programme") of Deutsche Bahn Aktiengesellschaft, with its registered office at Potsdamer Platz 2 D-10785 Berlin ("DB AG"), and Deutsche Bahn Finance B.V. ("Deutsche Bahn Finance"), with its registered office at Herengracht 450 NL-1017 CA Amsterdam. Full information on DB AG, Deutsche Bahn Finance and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of the Prospectus pertaining to the Programme dated 17 July 2009 (the "Prospectus") and these Final Terms. The Prospectus and any supplement thereto are available for viewing in electronic form at the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and copies may be obtained at the specified office of the respective Issuer.

Dies sind die Endgültigen Bedingungen einer Emission von Schuldverschreibungen unter dem € 15.000.000.000 Debt Issuance Programm (das „Programm“) der Deutsche Bahn Aktiengesellschaft („DB AG“), mit eingetragenem Sitz in Potsdamer Platz 2 D-10785 Berlin, und der Deutsche Bahn Finance B. V. („Deutsche Bahn Finance“), mit eingetragenem Sitz in Herengracht 450 NL-1017 CA Amsterdam. Vollständige Informationen über DB AG, Deutsche Bahn Finance und das Angebot der Schuldverschreibungen sind nur verfügbar, wenn die Endgültigen Bedingungen und der Prospectus über das Programm vom 17. Juli 2009 (der „Prospekt“) zusammengenommen werden. Der Prospekt sowie jeder Nachtrag können in elektronischer Form eingesehen werden auf der Internetseite der Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Kopien sind am angegebenen Sitz der jeweiligen Emittenten erhältlich.

Part I. TERMS AND CONDITIONS
Teil I. EMISSIONSBEDINGUNGEN

The Integrated Conditions applicable to the Notes (the "Conditions") and the German or English language translation thereof, if any, are attached hereto and replace in full the Terms and Conditions of the Notes as set out in the Prospectus and take precedence over any conflicting provisions set forth in these Final Terms.

Die für die Schuldverschreibungen geltenden konsolidierten Bedingungen (die „Bedingungen“) sowie eine etwaige deutsch- oder englischsprachige Übersetzung sind diesen Endgültigen Bedingungen beigefügt. Die Bedingungen ersetzen in Gänze die in dem Prospekt abgedruckten Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen in diesen endgültigen Bedingungen vor.

Issuer
Emittentin

- Deutsche Bahn Aktiengesellschaft
 Deutsche Bahn Finance B. V.

Guarantor
Garantin

- Deutsche Bahn Aktiengesellschaft

Form of Conditions
Form der Bedingungen

- Long-Form
Nicht-konsolidierte Bedingungen
 Integrated
Konsolidierte Bedingungen

Language of Conditions
Sprache der Bedingungen

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

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

Currency and Denomination
Währung und Nennbeträge

Specified Currency <i>Festgelegte Währung</i>	Euro <i>Euro</i>
Aggregate Principal Amount <i>Gesamtnennbetrag</i>	EUR 1,000,000,000 <i>EUR 1.000.000.000</i>
Specified Denomination(s) <i>Nennbetrag/Nennbeträge</i>	EUR 50,000 <i>EUR 50.000</i>
Number of Notes to be issued in each Specified Denomination <i>Anzahl der in jedem Nennbetrag auszugebenden Schuldverschreibungen</i>	20,000 <i>20.000</i>

New Global Note
New Global Note

No
Nein

- TEFRA C
TEFRA C
Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde

- TEFRA D**
TEFRA D

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

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

Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde

Certain Definitions

Definitionen

Clearing System

- Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (CBF)
Neue Börsenstrasse 1
D-60487 Frankfurt am Main
- Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (CBL)
42 Avenue JF Kennedy
L-1855 Luxembourg
- Euroclear Bank SA/NV, Brussels
(Euroclear)
1 Boulevard du Roi Albert II
B-1210 Brussels
- Other (specify)
Sonstige angeben

Calculation Agent
Berechnungsstelle

Yes
Ja

- Fiscal Agent
- Other (specify)
Sonstige (angeben)

GUARANTEE AND NEGATIVE PLEDGE OF THE GUARANTOR (§ 2 (3))
GARANTIE UND NEGATIVVERPFLICHTUNG DER GARANTIN (§ 2 (3))

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

The Guarantor has further undertaken in a negative pledge (the "Negative Pledge"), so long as any of the Notes remains outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, that it will (i) not secure or have secured by mortgage, pledge or any other real encumbrance upon its own assets any present or future Capital Market Indebtedness (as defined above) and any guarantee or indemnity given in respect thereof, and (ii) procure that none of its subsidiaries DB Mobility Logistics AG, DB Fernverkehr Aktiengesellschaft, DB Regio Aktiengesellschaft, DB Schenker Rail GmbH, DB Schenker Rail Deutschland AG (former Railion Deutschland AG), Schenker Aktiengesellschaft, DB Netz Aktiengesellschaft, DB Energie GmbH, DB Station&Service Aktiengesellschaft and DB Dienstleistungen GmbH as well as such subsidiaries, which continue to operate the complete or an essential part of the business of the mentioned companies, will provide any security, by encumbering any of their assets, for any existing or future Capital Market Indebtedness or guarantee of indemnities in respect thereof, without at the same time having the Holders share equally and rateably in such security, unless such encumbrance is required by law or by any authority.

Guarantee and Negative Pledge constitute a contract for the benefit of Holders from time to time as third party beneficiaries in accordance with § 328(1) of the German Civil Code, giving rise to the right of each

Holder to require performance of the Guarantee and the Negative Pledge directly from the Guarantor and to enforce the Guarantee and the Negative Pledge directly against the Guarantor.

Copies of the Guarantee and Negative Pledge may be obtained free of charge at the specified offices of each of the Paying Agents.

Garantie und Negativverpflichtung der Garantin. Die Deutsche Bahn Aktiengesellschaft (die „Garantin“) hat die unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die „Garantie“) für die ordnungsgemäße und pünktliche Zahlung von Kapital und Zinsen und sonstiger auf die Schuldverschreibungen zahlbarer Beträge übernommen.

Die Garantin hat sich außerdem in einer Negativverpflichtung (die „Negativverpflichtung“) verpflichtet, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen dem Fiscal Agent zur Verfügung gestellt worden sind, (i) keine gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie vorstehend definiert) und keine Garantie oder Gewährleistung hierfür durch Grund- oder Mobiliarpfandrechte oder eine sonstige dingliche Belastung des eigenen Vermögens zu besichern oder besichern zu lassen, und (ii) ihre unter den derzeitigen Firmen DB Mobility Logistics AG, DB Fernverkehr Aktiengesellschaft, DB Regio Aktiengesellschaft, DB Schenker Rail GmbH, DB Schenker Rail Deutschland AG (ehemals Railion Deutschland AG), Schenker Aktiengesellschaft, DB Netz Aktiengesellschaft, DB Energie GmbH, DB Station&Service Aktiengesellschaft und DB Dienstleistungen GmbH errichteten Konzern-gesellschaften sowie solche Konzerngesellschaften, die den Geschäftsbetrieb der vorgenannten Gesellschaften ganz oder im wesentlichen ganz fortführen, zu veranlassen, keine gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten und keine Garantie oder Gewährleistung hierfür durch Grund- oder Mobiliarpfandrechte oder eine sonstige dingliche Belastung des eigenen Vermögens zu besichern oder besichern zu lassen, ohne gleichzeitig die Gläubiger an derselben Sicherheit im gleichen Rang und gleichem Verhältnis teilnehmen zu lassen, es sei denn, eine solche Besicherung ist gesetzlich oder behördlich vorgeschrieben.

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

Kopien der Garantie und Negativverpflichtung werden bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Zahlstellen zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.

INTEREST (§ 3)

ZINSEN (§ 3)

Fixed Rate Notes

Festverzinsliche Schuldverschreibungen

Rate of Interest and Interest Payment Dates

Zinssatz und Zinszahlungstage

Rate of Interest Zinssatz	4.875 per cent. per annum 4,4875 % per annum
Interest Commencement Date Verzinsungsbeginn	12 March 2009 12. März 2009
Fixed Interest Date(s) Festzinstermine	12 March 12. März
Deemed Interest Commencement Date/Payment Date(s) Fiktive(r) Verzinsungsbeginn/Zinnszahlungstage	n.a.
First Interest Payment Date Erster Zinszahlungstag	12 March 2010 12. März 2010
Initial Broken Amount(s) (per denomination) Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge)	n.a.

(für jeden Nennbetrag)

Initial Broken Amount per aggregate principal amount
Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag bezogen auf den
Gesamtnennbetrag n.a.

Fixed Interest Date preceding the Maturity Date
Festzinstermine, der dem Fälligkeitstag vorangeht n.a.

Final Broken Amount(s) (per denomination)
Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge)
(für jeden Nennbetrag) n.a.

Final Broken Amount per aggregate principal amount
Abschließender Bruchteilzinsbetrag bezogen auf den
Gesamtnennbetrag n.a.

Business Day Convention

Geschäftstagskonvention

Modified Following Business Day Convention
Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention

FRN Convention (specify period(s))

FRN Konvention (Zeitraum angeben)

Following Business Day Convention
Folgender-Geschäftstag-Konvention

Preceding Business Day Convention
Vorhergegangener-Geschäftstag-Konvention

Adjustment of interest
Zinsanpassung

No
Nein

Day Count Fraction

Zinstagequotient

Actual/Actual

with annual interest payments (excluding the case
of short or long coupons)
mit jährlichen Zinszahlungen (ausschließlich dem Fall eines
ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons)

with annual interest payments (including the case of short
coupons)
mit jährlichen Zinszahlungen im Fall eines ersten oder
letzten kurzen Kupons

with two or more constant interest periods within an
interest year (including the case of short coupons)
mit zwei oder mehr gleich bleibenden Bezugsperioden
(einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen
Kupons)

Actual/Actual (ICMA Rule 251)

Actual/Actual (ISDA)

Actual/365 (Fixed)

Actual/360

30/360 or 360/360 (Bond Basis)

30E/360 (Eurobond Basis)

PAYMENTS (§ 4)
ZAHLUNGEN (§ 4)

Payment Business Day
Zahltag

Relevant Financial Centre(s) (specify all)
Relevante(s) Finanzzentren(um) (alle angeben)

TARGET

REDEMPTION (§ 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

Final Redemption
Rückzahlung bei Endfälligkeit

Notes other than Instalment Notes
Schuldverschreibungen außer Raten-Schuldverschreibungen

Maturity Date
Fälligkeitstag

12 March 2019
12. März 2019

Redemption Month
Rückzahlungsmonat

n.a.

Final Redemption Amount
Rückzahlungsbetrag

Principal amount
Nennbetrag

Final Redemption Amount (per denomination)
Rückzahlungsbetrag (für jeden Nennbetrag)

FISCAL AGENT AND PAYING AGENTS (§ 6)
DIE EMISSIONSSTELLE UND ZAHLSTELLEN (§ 6)

Calculation Agent/specified office
Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle

n.a.

Specify Required location of Calculation Agent
Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle angeben

n.a.

Paying Agents
Zahlstellen

Fiscal Agent
Emissionsstelle

Additional Paying Agent(s)/specified office(s)
Zusätzliche Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)

Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2 Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxembourg

NOTICES (§ 13)
MITTEILUNGEN (§ 13)

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

Luxembourg (Luxemburger Wort)
Luxemburg (Luxemburger Wort)

Germany (electronic Federal Gazette)
Deutschland (elektronischer Bundesanzeiger)

- Germany (Börsen-Zeitung)
Deutschland (Börsen-Zeitung)
- Clearing System
Clearingsystem
- Webpage of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)
Webseite der Luxembourger Börse (www.bourse.lu)
- Other (specify)
Sonstige (angeben)

Governing Law German Law
Anwendbares Recht Deutsches Recht

Part II. OTHER INFORMATION
Teil II. ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

ADDITIONAL RISK FACTORS
ZUSÄTZLICHE RISKOFAKTOREN

Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer <i>Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind</i>	None <i>Keine</i>
Reasons for the offer <i>Gründe für das Angebot</i>	n.a.
Estimated net proceeds(<i>Geschätzter Nettobetrag der Erträge</i>)	993,280,000 <i>993,280,000</i>
Estimated total expenses of the issue <i>Geschätzte Gesamtkosten der Emission</i>	25,000 <i>25.000</i>

Eurosystem eligibility
EZB-Fähigkeit

- Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (NGN)
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (NGN)
- Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (CGN)
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (CGN)
- Not applicable
Nicht anwendbar

Securities Identification Numbers
Wertpapier-Kenn-Nummern

Common Code <i>Common Code</i>	041684470
ISIN Code <i>ISIN Code</i>	DE000A0T7J03
German Securities Code <i>Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i>	A0T7J0
Any other securities number <i>Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer</i>	None <i>Keine</i>

Selling Restrictions
Verkaufsbeschränkungen

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

- TEFRA C
TEFRA C
- TEFRA D
TEFRA D
- Neither TEFRA C nor TEFRA D
Weder TEFRA C noch TEFRA D

Non-exempt Offer
Nicht-befreites Angebot Applicable
anwendbar

Additional Selling Restrictions (specify)
Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben) n.a.

Restrictions on the free transferability of the Notes
Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der Schuldverschreibungen None
Keine

Terms and Conditions of the Offer
Bedingungen und Konditionen des Angebots

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

Total amount of the issue/offer and description of the arrangements and time for announcing to the public the amount of the offer
Gesamtsumme der Emission/des Angebots und Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum n.a.

Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open
Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt n.a.

Description of the application process
Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots n.a.

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

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

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

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

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

Various categories of potential investors to which the notes are offered n.a.
Angabe der verschiedenen Kategorien der potentiellen Investoren, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden

Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made n.a.
Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist

Expected price at which the notes will be offered / method of determining the price and the process for its disclosure and amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser n.a.
Kurs, zu dem die Schuldverschreibungen angeboten werden / Methode, mittels deren der Angebotskurs festgelegt wird und Angaben zum Verfahren für die Offenlegung sowie der Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the issuer or the offeror, or the placers in the various countries where the offer takes place. n.a.
Name und Anschrift des Koordinator/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots und – sofern dem Emittenten oder dem Bieter bekannt – Angaben zu den Plazieren in den einzelnen Ländern des Angebots

Method of distribution
Vertriebsmethode

- Non-syndicated
Nicht syndiziert
- Syndicated
Syndiziert

Date of Subscription Agreement
Datum des Übernahmevertrages

10 March 2009
10. März 2009

Stabilising Dealer / Manager
Kursstabilisierender Dealer / Manager

- Market Making
Marktpflege
- Dealer(s)
- None / Keine

- Other (insert details)
Andere (Einzelheiten einfügen)

**Commissions
Provisionen**

Management/Underwriting Commission (specify) <i>Management- und Übernahmeprovision (angeben)</i>	EUR 3,000,000 EUR 3.000.000
Selling Concession (specify) <i>Verkaufsprovision (angeben)</i>	n.a.
Listing Commission (specify) <i>Börsenzulassungsprovision (angeben)</i>	n.a.
Other (specify) <i>Andere (angeben)</i>	n.a.

**Admission(s) to Trading and Listing(s)
Börsenzulassung(en) und -notierung(en)** **Yes
Ja**

- Luxembourg Stock Exchange (Bourse de Luxembourg)
Luxemburger Wertpapierbörse (Bourse de Luxembourg)
- Admission: Regulated Market / Listing: Official list
Börsenzulassung: Regulierter Markt / Notierung: Amtlicher Handel
- Euro MTF (the exchange regulated market operated
by Luxembourg Stock Exchange)
Euro MTF (der börsenregulierte Markt der Luxemburger Wertpapierbörse)

- Other (insert details)
Sonstige (Einzelheiten einfügen)

**Expected date of admission
Erwarteter Termin der Zulassung** **11 December 2009
11. Dezember 2009**

**Estimate of the total expenses related to admission to trading
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel** **EUR 5,500
EUR 5.500**

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

not applicable

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

nicht anwendbar

**Other relevant terms and conditions (specify)
Andere relevante Bestimmungen (einfügen)**

n.a.

**Listing:
Börsenzulassung:**

The above Final Terms comprise the details required to list this issue of Notes pursuant to the € 15,000,000,000 Debt Issuance Programme of Deutsche Bahn Aktiengesellschaft and Deutsche Bahn Finance B. V. (as from 11 December 2009).

Die vorstehenden endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen unter dem € 15.000.000.000,- Debt Issuance Programme der Deutsche Bahn Aktiengesellschaft und der Deutsche Bahn Finance B. V. (ab dem 11. Dezember 2009) erforderlich sind.

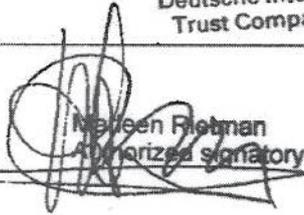
**Responsibility
Verantwortlichkeit**

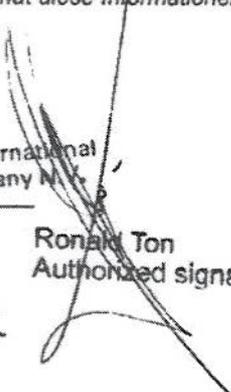
The Issuer accepts responsibility for the information contained in the Final Terms as set out in the section Responsibility Statement on page 2 of the Prospectus provided that, with respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted which would reflect the information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof.

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen wie im Abschnitt Responsibility Statement auf Seite 2 des Prospekts bestimmt. Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter gilt Folgendes: (i) Die Emittentin bestätigt, daß diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – keine Fakten weggelassen wurden, die die Informationen unzutreffend oder irreführend wiedergeben würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.

Deutsche Bahn Finance B. V.

Deutsche International
Trust Company N.V.


Neelken Fietman
Authorized signatory


Ronald Ton
Authorized signatory


REUTER

**EMISSIONSBEDINGUNGEN
(die „Bedingungen“)**

**§ 1
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM,
DEFINITIONEN**

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Schuldverschreibungen (die „Schuldverschreibungen“) der Deutsche Bahn Finance B.V. (die „Emittentin“) werden in Euro (EUR) im Gesamtnennbetrag von EUR 1.000.000.000 (in Worten: EUR eine Milliarde) in einer Stückelung von jeweils EUR 50.000 begeben.

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

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die „vorläufige Globalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen eine Dauerglobalurkunde (die „Dauerglobalurkunde“) ohne Zinsscheine ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der „Austauschtag“) gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austauschtag darf nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede

**Terms and Conditions of the Notes
(the "Conditions")**

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

(1) *Currency; Denomination.* These Notes (the "Notes") of Deutsche Bahn Finance B.V. (the "Issuer") are being issued in Euro (EUR) in the aggregate principal amount of EUR 1,000,000,000 (in words: EUR one billion) in the denomination of EUR 50,000 each.

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

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "Temporary Global Note") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for a permanent global note (the "Permanent Global Note") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed manually by two authorized signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "Exchange Date") not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Note. The Exchange Date for such exchange will not be earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U. S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the

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 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) zu liefern.

(4) *Clearing System.* Jede Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. „Clearing System“ bedeutet: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main („CBF“) sowie jeder Funktionsnachfolger.

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

**§ 2
STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG,
GARANTIE UND NEGATIVVERPFLICHTUNG
DER GARANTIN**

(1) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind.

(2) *Negativverpflichtung.* Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen dem Fiscal Agent zur Verfügung gestellt worden sind keine gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie nachstehend definiert) und keine Garantie oder Gewährleistung hierfür durch Grund- oder Mobiliarpfandrechte oder eine sonstige dingliche Belastung des eigenen Vermögens zu besichern oder besichern zu lassen ohne gleichzeitig die Gläubiger an derselben Sicherheit im gleichen Rang und gleichem Verhältnis teilnehmen zu lassen

„Kapitalmarktverbindlichkeit“ bedeutet im Rahmen dieser Bedingungen jede gegenwärtige oder zukünftige Verbindlichkeit, die in Form von

Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States 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).

(4) *Clearing System.* Each Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "Clearing System" means the following: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF") and any successor in such capacity.

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

**§ 2
STATUS, NEGATIVE PLEDGE, GUARANTEE
AND NEGATIVE PLEDGE OF THE
GUARANTOR**

(1) *Status.* The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer except for any obligations preferred by law.

(2) *Negative Pledge.* So long as any of the Notes remain outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, the Issuer undertakes not to grant or permit to subsist any encumbrance over any or all of its present or future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness issued or guaranteed by the Issuer or by any other person, without at the same time having the Holders share equally and rateably in such security.

Within the context of these Conditions "Capital Market Indebtedness" means any indebtedness, in the form of bonds or notes or other securities,

Schuldverschreibungen oder sonstigen Wertpapieren, die üblicherweise an einer Börse oder einem vergleichbaren organisierten Wertpapiermarkt gehandelt werden oder gehandelt werden können, verbrieft, verkörpert oder dokumentiert sind, sowie Verbindlichkeiten, die sich aus Schuldscheindarlehen ergeben.

(3) *Garantie und Negativverpflichtung der Garantin.* Die Deutsche Bahn Aktiengesellschaft (die „Garantin“) hat die unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die „Garantie“) für die ordnungsgemäße und pünktliche Zahlung von Kapital und Zinsen und sonstiger auf die Schuldverschreibungen zahlbarer Beträge übernommen.

Die Garantin hat sich außerdem in einer Negativverpflichtung (die „Negativverpflichtung“) verpflichtet, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen dem Fiscal Agent zur Verfügung gestellt worden sind, (i) keine gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie vorstehend definiert) und keine Garantie oder Gewährleistung hierfür durch Grund- oder Mobiliarpfandrechte oder eine sonstige dingliche Belastung des eigenen Vermögens zu besichern oder besichern zu lassen, und (ii) ihre unter den derzeitigen Firmen DB Mobility Logistics AG, DB Fernverkehr Aktiengesellschaft, DB Regio Aktiengesellschaft, DB Schenker Rail GmbH, DB Schenker Rail Deutschland AG (ehemals Railion Deutschland AG), Schenker Aktiengesellschaft, DB Netz Aktiengesellschaft, DB Energie GmbH, DB Station&Service Aktiengesellschaft und DB Dienstleistungen GmbH errichteten Konzerngesellschaften sowie solche Konzerngesellschaften, die den Geschäftsbetrieb der vorgenannten Gesellschaften ganz oder im wesentlichen ganz fortführen, zu veranlassen, keine gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten und keine Garantie oder Gewährleistung hierfür durch Grund- oder Mobiliarpfandrechte oder eine sonstige dingliche Belastung des eigenen Vermögens zu besichern oder besichern zu lassen, ohne gleichzeitig die Gläubiger an derselben Sicherheit im gleichen Rang und gleichem Verhältnis teilnehmen zu lassen, es sei denn, eine solche Besicherung ist gesetzlich oder behördlich vorgeschrieben.

Die Garantie und Negativverpflichtung stellen einen Vertrag zugunsten jedes Gläubigers als begünstigten Dritten gemäß § 328 (1) BGB dar, welcher das Recht jedes Gläubigers begründet,

which are ordinarily traded or capable of being traded, quoted, dealt in or listed on any stock exchange or similarly organised securities market or obligations arising from Loan Agreements (*Schuldscheindarlehen*).

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

The Guarantor has further undertaken in a negative pledge (the "Negative Pledge"), so long as any of the Notes remains outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, that it will (i) not secure or have secured by mortgage, pledge or any other real encumbrance upon its own assets any present or future Capital Market Indebtedness (as defined above) and any guarantee or indemnity given in respect thereof, and (ii) procure that none of its subsidiaries DB Mobility Logistics AG, DB Fernverkehr Aktiengesellschaft, DB Regio Aktiengesellschaft, DB Schenker Rail GmbH, DB Schenker Rail Deutschland AG (former Railion Deutschland AG), Schenker Aktiengesellschaft, DB Netz Aktiengesellschaft, DB Energie GmbH, DB Station&Service Aktiengesellschaft and DB Dienstleistungen GmbH as well as such subsidiaries, which continue to operate the complete or an essential part of the business of the mentioned companies, will provide any security, by encumbering any of their assets, for any existing or future Capital Market Indebtedness or guarantee of indemnities in respect thereof, without at the same time having the Holders share equally and rateably in such security, unless such encumbrance is required by law or by any authority.

Guarantee and Negative Pledge constitute a contract for the benefit of Holders from time to time as third party beneficiaries in accordance with § 328(1)¹ of the German Civil Code, giving

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

Erfüllung aus der Garantie und der Negativverpflichtung unmittelbar von der Garantin zu verlangen und die Garantie und die Negativverpflichtung unmittelbar gegen die Garantin durchzusetzen.

Kopien der Garantie und Negativverpflichtung werden bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Zahlstellen zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.

§ 3 ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar vom 12. März 2009 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich 4,875 %. Die Zinsen sind nachträglich am 12. März eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein „Zinszahlungstag“). Die erste Zinszahlung erfolgt am 12. März 2010.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, so fallen – vorbehaltlich der Regelung in § 4 (4) – auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an², es sei denn, die Schuldverschreibungen werden zu einem höheren Zinssatz als dem gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen verzinst, in welchem Fall die Verzinsung auch während des vorgenannten Zeitraums zu dem ursprünglichen Zinssatz erfolgt.

(3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

rise to the right of each Holder to require performance of the Guarantee and the Negative Pledge directly from the Guarantor and to enforce the Guarantee and the Negative Pledge directly against the Guarantor.

Copies of the Guarantee and Negative Pledge may be obtained free of charge at the specified offices of each of the Paying Agents.

§ 3 INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of 4.875 per cent. per annum from (and including) 12 March 2009 to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5 (1)). Interest shall be payable in arrears on 12 March in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on 12 March 2010.

(2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest as from the beginning of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall (except for the stipulated in § 4 (4)) continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law³, unless the rate of interest under the Notes is higher than the default rate of interest established by law, in which event the rate of interest under the Notes continues to apply during the before-mentioned period of time.

(3) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

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

³ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by the Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 (1), 247 German Civil Code.

(4) *Zinstagequotient*. „Zinstagequotient“ bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der „Zinsberechnungszeitraum“), die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die tatsächliche Anzahl von Tagen im jeweiligen Zinsjahr.

**§ 4
ZAHLUNGEN**

(1) *Zahlungen auf Kapital und Zinsen*.

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

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

(3) *Erfüllung*. Die Emittentin bzw. die Garantin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(4) *Zahltag*. Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet „Zahltag“ einen Tag, der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem das Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET 2) betriebsbereit sind, um die betreffenden Zahlungen weiterzuleiten.

(5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen*. Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit

(4) *Day Count Fraction*. "Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "Calculation Period"), the number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest year.

**§ 4
PAYMENTS**

(1) *Payment of Principal and Interest*.

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

(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 Euro.

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

(4) *Payment Business Day*. If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, "Payment Business Day" means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer system 2 (TARGET 2) are operational to forward the relevant payment.

(5) *References to Principal and Interest*. Reference in these Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include,

anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

(6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin bzw. die Garantin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin bzw. gegen die Garantin.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 12. März 2019 (der „Fälligkeitstag“) zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber dem Fiscal Agent und gemäß § 13 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Niederlande oder der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 (1) definiert) zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird und

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

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

§ 5 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on 12 March 2019 (the "Maturity Date"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be its principal amount.

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of The Netherlands or the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3 (1)), and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § 13 to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.

diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

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

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

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

§ 6

DER FISCAL AGENT UND DIE ZAHLSTELLEN

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

Fiscal Agent und Zahlstelle:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust and Securities Services
Große Gallusstraße 10–14
D-60272 Frankfurt am Main

Zahlstelle:

Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxembourg

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

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

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts or make such deduction or withholding does not remain in effect.

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

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

§ 6

FISCAL AGENT AND PAYING AGENTS

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

Fiscal Agent and Paying Agent:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust and Securities Services
Grosse Gallusstrasse 10–14
D-60272 Frankfurt am Main

Paying Agent:

Deutsche Bank Luxembourg S.A.2
Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxembourg

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

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent, (ii) a Paying Agent in addition to the Fiscal Agent with an office in a continental European city, and (iii) so long as the Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with an office in Luxembourg and/or in such

(die der Fiscal Agent sein kann) mit einer Geschäftsstelle in Luxemburg und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 13 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert werden.

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

§ 7 STEUERN

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

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) aufgrund der Vorschriften zur deutschen Kapitalertragsteuer und dem Solidaritätszuschlag abgezogen oder einbehalten werden, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Vertreter vorzunehmen ist; oder

other place as may be required by the rules of such stock exchange. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 13.

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

§ 7 TAXATION

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

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it; or
- (b) are deducted or withheld pursuant to the provisions regarding German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) and the solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*), even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative; or

Execution Copy

- (c) wegen gegenwärtiger oder früherer persönlicher oder geschäftlicher Beziehungen des Gläubigers zu den Niederlanden oder der Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in den Niederlanden oder der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (d) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland, die Niederlande oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (e) aufgrund einer Rechtsänderung zahlbar sind, die später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 13 wirksam wird.
- (c) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with The Netherlands or the Federal Republic of Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, The Netherlands or the Federal Republic of Germany; or
- (d) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany, the Netherlands or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding;
- (e) are payable by reason of a change in a law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment of principal or interest becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 13, whichever occurs later.

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

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

§ 9 KÜNDIGUNG

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Tilgung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls einer der folgenden Kündigungsgründe („Kündigungsgründe“) vorliegt:

- (a) die Emittentin zahlt Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag; oder
- (b) die Emittentin unterlässt die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen oder die Garantin unterlässt die Erfüllung einer Verpflichtung aus der Garantie, auf die in § 2 Bezug genommen wird, und diese Unterlassung,

§ 8 PRESENTATION PERIOD

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

§ 9 EVENTS OF DEFAULT

(1) *Events of Default.* Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 5), together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that any of the following events (each, an "Event of Default") occurs:

- (a) the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date, or
- (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes or the Guarantor fails to perform any obligation arising from the Guarantee referred to in § 2 which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 30

- falls sie geheilt werden kann, länger als 30 Tage fort dauert, nachdem der Fiscal Agent hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) die Emittentin oder die Garantin ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt oder ihre Zahlungen einstellt; oder
- (d) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin oder die Garantin eröffnet, oder die Emittentin oder die Garantin ein solches Verfahren einleitet oder beantragt, oder eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft, oder die Emittentin ein „*surseance van betaling*“ (Schuldenmoratorium im Sinne des niederländischen Insolvenzrechts) beantragt; oder
- (e) die Emittentin oder die Garantin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung (insbesondere einer Verschmelzung gemäß § 2 Absatz (2) Deutsche Bahn Gründungsgesetz) oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und diese Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin oder die Garantin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist; oder
- (f) in den Niederlanden oder in der Bundesrepublik Deutschland irgendein Gesetz, eine Verordnung oder behördliche Anordnung erlassen wird oder ergeht, aufgrund derer die Emittentin oder die Garantin daran gehindert wird, die von ihr gemäß diesen Bedingungen bzw. der Garantie übernommenen Verpflichtungen in vollem Umfang zu beachten und zu erfüllen und diese Lage nicht binnen 90 Tagen behoben ist.
- days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder, or
- (c) the Issuer or the Guarantor announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments, or
- (d) a court opens insolvency proceedings against the Issuer or the Guarantor, or the Issuer or the Guarantor applies for or institutes such proceedings or offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors generally, or the Issuer applies for a "surseance van betaling" (within the meaning of the Statute of Bankruptcy of The Netherlands), or
- (e) the Issuer or the Guarantor goes into liquidation unless this is done in connection with a merger (in particular a merger pursuant to § 2 subparagraph (2) Deutsche Bahn Gründungsgesetz (German Railway Incorporation Act)) or other form of combination with another company and such company assumes all obligations contracted by the Issuer or the Guarantor, as the case may be, in connection with this issue, or
- (f) any governmental order, decree or enactment shall be made in or by The Netherlands or the Federal Republic of Germany whereby the Issuer or the Guarantor is prevented from observing and performing in full its obligations as set forth in these Conditions and in the Guarantee, respectively, and this situation is not cured within 90 days.

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

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

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

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

(3) *Form der Erklärung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz (1) ist schriftlich, in deutscher oder englischer Sprache, gegenüber dem Fiscal Agent zu erklären und persönlich oder per Einschreiben an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln.

§ 10 RESTRUKTURIERUNG

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

- (i) der Auflösung Sicherheiten gestellt werden;
- (ii) der Aufspaltung, die aus der Aufspaltung hervorgehenden Gesellschaften die uneingeschränkte, unwiderrufliche und gesamtschuldnerische Haftung für die Verbindlichkeiten der Garantin aus der Garantie gegenüber den Gläubigern übernehmen oder eine solche andere Sicherheit, die von einem unabhängigen Wirtschaftsprüfer als gleichwertige Sicherheit anerkannt wird, für die Gläubiger gestellt wird.

Die Haftungsübernahme ist gegenüber der Deutschen Bank Aktiengesellschaft zu erklären und gemäß § 13 zu veröffentlichen. Die Haftungsübernahme ist als Vertrag zugunsten der jeweiligen Gläubiger als begünstigte Dritte gemäß § 328 Absatz 1 BGB darzustellen, der jedem Gläubiger das Recht gibt, Erfüllung aus der Haftungsübernahme unmittelbar gegen die haftungsübernehmende(n) Gesellschaft/Gesellschaften durchzusetzen.

§ 11 ERSETZUNG

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger entweder die Garantin oder eine Tochtergesellschaft (wie nachstehend definiert) der Garantin an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die „Nachfolgeschuldnerin“) für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die

(3) *Form of Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a written declaration, in the German or English language, delivered by hand or registered mail to the specified office of the Fiscal Agent.

§ 10 RESTRUCTURING

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

- (i) in the case of a dissolution, security is provided;
- (ii) in the case of a split-up, the emerging companies jointly and severally assume the direct and irrevocable obligations from the Guarantee in favour of the Holders, or, provide another security as shall be approved by an independent accounting firm as being equivalent security.

The assumption of liability is to be stated to Deutsche Bank Aktiengesellschaft and announced pursuant to § 13. The assumption of liability will constitute a contract in favour of the respective Holders as third party beneficiaries pursuant to § 328 subparagraph 1 BGB (German Civil Code) giving rise to the right of each of such Holders to require performance directly from the company/companies assuming liability and to enforce their claim directly against such company/companies.

§ 11 SUBSTITUTION

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal of or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer either the Guarantor or any Subsidiary (as defined below) of the Guarantor as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes (the "Substitute Debtor") provided that:

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the

- Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an den Fiscal Agent die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in Euro zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) die Garantin, sofern sie nicht selbst die Nachfolgeschuldnerin ist, unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen der Garantie entsprechen; und
- (e) dem Fiscal Agent ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.
- Notes;
- (b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorizations and may transfer to the Fiscal Agent in Euro and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
- (d) the Guarantor if it is not itself the Substitute Debtor irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of the Guarantee;
- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

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

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § 13 bekanntzumachen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Bedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

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

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 13.

(3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

In § 7 und § 5 (2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Niederlande als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat).

**§ 12
BEGEBUNG WEITERER
SCHULDVERSCHREIBUNGEN UND ANKAUF**

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei dem Fiscal Agent zwecks Entwertung geliefert werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

**§ 13
MITTEILUNGEN**

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind soweit gesetzlich erforderlich in einer den Regeln der Börsen in Deutschland oder Luxemburg entsprechenden Zeitung, voraussichtlich der *Börsen-Zeitung* oder dem *Luxemburger Wort*, zu veröffentlichen. 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 Clearing System.* Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

In § 7 and § 5 (2) an alternative reference to The Netherlands shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor.

**§ 12
FURTHER ISSUES AND PURCHASES**

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or delivered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by public tender, such tender for Notes must be made available to all Holder alike.

**§ 13
NOTICES**

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published to the extent legally required in one newspaper authorised by the stock exchanges in Germany and Luxembourg. These newspapers are expected to be the *Börsen-Zeitung* and *Luxemburger Wort*. Any notice so given 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.* The Issuer may, in lieu of publication in the newspapers set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that, the rules of the stock exchange on which the Notes are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

§ 14

**ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND,
ZUSTELLUNGSBEVOLLMÄCHTIGTER
UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG**

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

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

(3) *Ernennung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten hat die Emittentin die Deutsche Bahn AG, Potsdamer Platz 2, D-10785 Berlin, zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland bestellt.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet „Depotbank“ jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte

§ 14

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

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

(2) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings (“Proceedings”) arising out of or in connection with the Notes.

(1) *Appointment of Authorised Agent.* For any proceedings before German courts, the Issuer has appointed Deutsche Bahn Aktiengesellschaft, Potsdamer Platz 2, D-10785 Berlin, as its authorised agent for service of process in Germany.

(2) *Enforcement.* Any Holder may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such Proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, “Custodian” means any bank or other financial institution of recognized standing authorized to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

**§ 15
SPRACHE**

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

**§ 15
LANGUAGE**

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