

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of Article 5.4 of Directive 2003/71/EC of the European Parliament and the Council of 4 November 2003, as amended or superseded (the "**Prospectus Directive**"), (i) the base prospectus of Deutsche Bahn Aktiengesellschaft in respect of non-equity securities within the meaning of Article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



# Deutsche Bahn Aktiengesellschaft

(Berlin, Federal Republic of Germany)  
as Issuer and, in respect of Notes issued by  
Deutsche Bahn Finance GmbH, as Guarantor  
and

# Deutsche Bahn Finance GmbH

(Berlin, Federal Republic of Germany)  
as Issuer

**€ 25,000,000,000**

**Debt Issuance Programme**  
(the "**Programme**")

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange to list notes to be issued under the Programme (the "**Notes**") on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to admit Notes to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, which is a regulated market for the purposes of Directive 2014/65/EU, as amended ("**MiFID II**"). This Prospectus has been approved by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* of the Grand Duchy of Luxembourg (the "**CSSF**") in its capacity as competent authority under the Luxembourg law relating to prospectuses for securities as amended (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*), which implements the Prospectus Directive (the "**Luxembourg Law**"), and Deutsche Bahn Aktiengesellschaft and Deutsche Bahn Finance GmbH (each an "**Issuer**" and together, the "**Issuers**") have requested the CSSF to provide the competent authorities in the Federal Republic of Germany and the Republic of Austria with a certificate of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the Luxembourg Law (each a "**Notification**"). Each of the Issuers may request the CSSF to provide competent authorities in additional host Member States within the European Economic Area with a Notification. The Programme also permits Notes to be issued on the basis that they will be listed on the Frankfurt Stock Exchange or the Berlin Stock Exchange or not be admitted to listing at all as may be agreed with the relevant Issuer.

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

The date of this prospectus is 26 June 2019. This Prospectus is valid for a period of twelve months from the date of its approval. It is published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) and available at the investor relation's website of Deutsche Bahn Aktiengesellschaft ([www.deutschebahn.com/ir](http://www.deutschebahn.com/ir)).

**Arranger**

Deutsche Bank

## NOTICE

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

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

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

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

In particular, 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**")).

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

This Prospectus should be read and understood in conjunction with any supplement hereto and with any other documents incorporated herein by reference and, in relation to any Series of Notes, together with the relevant final terms (the "**Final Terms**"). For the avoidance of doubt, the content of websites this Prospectus refers to in hyperlinks does not form part of the 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 Issuers since such date or that any other information supplied in connection with the Programme is accurate at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

The distribution of this Prospectus and any Final Terms and the offering, sale and delivery of any of the Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Prospectus or any Final Terms come are required by the Issuers and Dealers to inform themselves about and to observe any such restrictions. For more information, see "*Selling Restrictions*" on pages 245 to 250 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 (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.

**PRIIPs / IMPORTANT – EEA RETAIL INVESTORS** – If the relevant Final Terms include a legend entitled "*Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area*", 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 2016/97/EU (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 Directive. If the relevant Final Terms include the above-mentioned legend, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended, 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 EEA may be unlawful under the 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) Hong Kong Interbank Offered Rate (HIBOR) which is provided by the Treasury Markets Association ("**TMA**"), (iii) London Interbank Offered Rate ("**LIBOR**") which is provided by the ICE Benchmark Administration ("**IBA**"), (iv) Norwegian Interbank Offered Rate (NIBOR) which is provided by the Norwegian Financial References AS ("**NoRe**"), (v) Singapore Interbank Offered Rate (SIBOR) which is provided by ABS Benchmarks Administration Co Pte Ltd ("**ABS**"), (vi) Stockholm Interbank Offered Rate (STIBOR) which is provided by the Swedish Bankers' Association ("**SBA**"), (vii) Tokyo Interbank Offered Rate (TIBOR) which is provided by the Japanese Bankers' Association TIBOR Administration ("**JBATA**"), (viii) Canadian Dollar Offered Rate (CDOR) which is provided by Refinitiv Benchmark Services (UK) Limited ("**RBSL**"), or (ix) or another benchmark. As at the date of this Prospectus, only IBA and RBSL 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 Issuers are aware, the transitional provisions in Article 51 of the Benchmarks Regulation apply, so that EMMI, TMA, NoRe, ABS, SBA and JBATA are not currently required to obtain authorisation or registration (or, if located outside the European Union, recognition, endorsement or equivalence).

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

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

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

**In connection with the issue of any Tranche of Notes, a Dealer or Dealers (if any) named as 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", "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 the 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 relevant 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 relevant 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 each of the relevant 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. Each of the relevant 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: "*Summary*", "*Risk Factors*", "*Deutsche Bahn Aktiengesellschaft as Issuer and Guarantor*" and "*Deutsche Bahn Finance GmbH as Issuer*". These sections include more detailed descriptions of factors that might have an impact on each of the relevant 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, none of the Issuers assumes 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.

## TABLE OF CONTENTS

	Page
SUMMARY .....	8
GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY .....	28
RISK FACTORS .....	51
Risk Factors with regard to or in respect of Deutsche Bahn AG .....	51
Risk Factors with regard to or in respect of Deutsche Bahn Finance.....	55
Risk Factors with regard or in respect of the Notes.....	56
RESPONSIBILITY STATEMENT .....	62
CONSENT TO USE THIS PROSPECTUS .....	63
GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME .....	64
General.....	64
Issue Procedures.....	65
General.....	65
Options for sets of Terms and Conditions .....	65
Documentation of the Conditions .....	65
Determination of Options / Completion of Placeholders.....	65
Determination of Options.....	65
Completion of Placeholders.....	65
Controlling Language .....	66
TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES – English Language Version .....	67
TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES – German Language Version.....	119
GUARANTEE AND NEGATIVE PLEDGE .....	178
German Language Version .....	178
Non-binding translation of the Guarantee:.....	182
FORM OF FINAL TERMS .....	186
Part I. TERMS AND CONDITIONS .....	190
Part II. OTHER INFORMATION .....	203
DEUTSCHE BAHN AKTIENGESELLSCHAFT AS ISSUER AND GUARANTOR .....	214
DEUTSCHE BAHN FINANCE GMBH AS ISSUER.....	232
TAXATION .....	237
1. Germany.....	237
2. Luxembourg.....	240
3. Republic of Austria .....	241
4. Financial Transaction Tax ("FTT").....	243
5. Foreign Account Tax Compliance Act .....	244
GENERAL INFORMATION .....	245
Selling Restrictions .....	245
1. General.....	245
2. Public Offer Selling Restriction Under the Prospectus Directive .....	245
3. France .....	246
4. Republic of Italy.....	246
5. United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland (the "United Kingdom") .....	247
6. United States of America (the "United States") .....	248
7. Japan.....	250
Use of Proceeds .....	251
Method to determine the yield .....	251
Authorisation.....	251

Listing and Admission to Trading of the Notes .....	251
Undertaking .....	251
Documents Incorporated by Reference.....	252
Availability of Documents .....	253
REGISTERED OFFICES OF THE ISSUERS AND OTHER PARTIES INVOLVED.....	254

## SUMMARY

This summary (the "**Summary**") is made up of disclosure requirements known as 'Elements'. These elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

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

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

### Section A – Introduction and warnings

Element		
A.1	<b>Warnings</b>	<p>Warning that:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• this Summary should be read as an introduction to the Prospectus;</li> <li>• any decision to invest in the Notes should be based on consideration of the Prospectus as a whole by the investor;</li> <li>• where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member States, have to bear the costs of translating the Prospectus, before the legal proceedings are initiated; and</li> <li>• civil liability attaches only to the Issuer which has tabled this Summary including any translation hereof, but only if this Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Notes.</li> </ul>
A.2	<b>Consent to use the Prospectus</b>	<p><b>[[In case a general consent is given, insert: Each dealer and/or each further financial intermediary] [in case an Individual Consent is given, insert: [insert name(s) and address(es) of relevant dealer(s) and/or financial intermediary/intermediaries] (the "Relevant Dealer[s] [and [Intermediary] [Intermediaries]]")]</b> subsequently reselling or finally placing the Notes [is] [are] entitled to use the Prospectus and the Final Terms in [the Grand Duchy of Luxembourg] [,] [and] [the Federal Republic of Germany] [and] [the Republic of Austria] for the subsequent resale or final placement of the Notes during the offer period for the subsequent resale or final placement of the Notes from, and including, [●] to, but excluding, [●], provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 (2) of the Luxembourg law on prospectuses for securities, as amended (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended or superseded).</p> <p>The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (<i>www.bourse.lu</i>).</p> <p>When using the Prospectus and the Final Terms, [each dealer and/or relevant further financial intermediary] [the Relevant Dealer[s]] [and</p>



		<p>[Intermediary] [Intermediaries] must make certain that [it complies] [they comply] with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.</p> <p>[Such consent is also subject to and given under the condition [•].]</p> <p>[The Issuer reserves the right to withdraw its consent to use the Prospectus at any time, which withdrawal will be (i) published on the website of Deutsche Bahn AG under <a href="https://ir.deutschebahn.com/en/bonds-and-rating/">https://ir.deutschebahn.com/en/bonds-and-rating/</a> and (ii) communicated to the relevant Dealers.]</p> <p><b>In the event of an offer being made by a dealer and/or a further financial intermediary, the Dealer and/or the further financial intermediary shall provide information to investors on the terms and conditions of the Notes at the time of that offer.]</b></p> <p>[In case no consent is given, insert: Not applicable. The Issuer does not give consent to the use of the Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Notes to any dealer or financial intermediary.]</p>
--	--	--

[Section B – Issuer

Element		
B.1	<b>Legal and commercial name of the Issuer</b>	Deutsche Bahn Aktiengesellschaft (" <b>Deutsche Bahn AG</b> " or " <b>Deutsche Bahn</b> " or " <b>DB AG</b> ") is the legal and commercial name of the Issuer.
B.2	<b>Domicile, legal form, legislation, country of incorporation</b>	DB AG is a German stock corporation ( <i>Aktiengesellschaft</i> ) incorporated and operating under the laws of and domiciled in the Federal Republic of Germany.
B.4b	<b>Description of any known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates</b>	<p>Deutsche Bahn Group's ("<b>DB Group</b>") environment is in a state of constant change. The DB trend landscape outlines the most important developments with regard to the four trend clusters of customers, society, politics and global economy, towards which DB Group gears its activities in order to benefit from opportunities at an early stage and address risks in a comprehensive manner.</p> <p>Customer needs and expectations have changed significantly, particularly as a result of digitalization. They ask for intermodal interlinked mobility and logistics services which can be conveniently managed while on the go and in real time. At the same time, demand is also growing for environmentally and socially sustainable products.</p> <p>From a global perspective, population growth is continuing. Increasing numbers of people are moving to the cities in search of work and prosperity. As a result, the demand for more efficient low-emissions mobility and logistics solutions will increase. This also applies to Europe, even though birth rates are stagnant and the population is ageing. It is also intensifying the competition among employers for talent.</p> <p>The political environment is characterized by an increasing acceptance of state regulation and a concurrent call for increased competition and liberalization. Climate change is a central issue in this context. Government debt levels are also continuing to rise in many countries in the European Union ("<b>EU</b>"), limiting funds both for investments in infrastructure and for grants for local transport. The European Commission's attempts at liberalization are also aimed at achieving further quality improvements in the traffic sector.</p> <p>The structure of the global economy has faced increasing global risks since the 2008/2009 financial crisis. The flows of commodities for many products will be regionalized, with the ascent of the emerging nations. This is also associated with the changing conditions for value creation in logistics, which are strengthening as a result of technical innovations and oil resources, which are becoming more sparse over the long term. The decrease in availability of crude oil will increase pressure for innovation on the mobility and logistics sector.</p>
B.5	<b>Description of the DB Group and the Issuer's position within the DB Group</b>	The business portfolio of DB Group is primarily organized into eight business units. Within the DB Group structure, DB AG functions as management holding company that leads the DB Group. The business units are responsible for the conduct of the business operations. The operations in Germany (mainly rail operations) are part of the integrated rail system. The business units DB Netze Track, DB Netze Stations and DB Netze Energy are led by the Infrastructure Board division. The business units DB Long-Distance, DB Regional and DB Arriva are led by the Passenger

		Transport Board division. The business units DB Cargo and DB Schenker are led by the Finance, Freight Transport and Logistics Board division.																																				
<b>B.9</b>	<b>Profit forecast or estimate</b>	Not applicable. No profit forecast or estimate has been included.																																				
<b>B.10</b>	<b>Qualifications in the audit report on the historical financial information</b>	Not applicable. PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("PwC") has audited the consolidated financial statements of DB AG as of, and for the fiscal years ended on, 31 December 2018 and 31 December 2017 and has issued an unqualified auditor's report ( <i>uneingeschränkter Bestätigungsvermerk</i> ) in each case.																																				
<b>B.12</b>	<b>Selected historical key financial information</b>	<p>The following table sets out selected financial information, which has been extracted from the audited consolidated financial statements (prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU ("IFRS")) of DB AG as of, and for the fiscal year of DB AG ended on, 31 December 2018.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th><b>As of 31 December 2018</b></th> <th><b>As of 31 December 2017</b></th> </tr> <tr> <th></th> <th><b>€ million* (audited)</b></th> <th><b>€ million* (audited)</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Non-current assets</td> <td><b>46,646</b></td> <td><b>45,625</b></td> </tr> <tr> <td>Current assets</td> <td><b>11,881</b></td> <td><b>10,811</b></td> </tr> <tr> <td>Equity</td> <td><b>13,592</b></td> <td><b>14,238</b></td> </tr> <tr> <td>Total assets</td> <td><b>58,527</b></td> <td><b>56,436</b></td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th><b>1 January 2018 to 31 December 2018</b></th> <th><b>1 January 2017 to 31 December 2017</b></th> </tr> <tr> <th></th> <th><b>€ million* (audited)</b></th> <th><b>€ million* (audited)</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Revenues</td> <td><b>44,065</b></td> <td><b>42,693</b></td> </tr> <tr> <td>Profit before taxes on income</td> <td><b>1,172</b></td> <td><b>968</b></td> </tr> <tr> <td>Net profit for the year</td> <td><b>542</b></td> <td><b>765</b></td> </tr> <tr> <td>Cash flow from operating activities</td> <td><b>3,371</b></td> <td><b>2,329</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>* The figures have been rounded.</p>		<b>As of 31 December 2018</b>	<b>As of 31 December 2017</b>		<b>€ million* (audited)</b>	<b>€ million* (audited)</b>	Non-current assets	<b>46,646</b>	<b>45,625</b>	Current assets	<b>11,881</b>	<b>10,811</b>	Equity	<b>13,592</b>	<b>14,238</b>	Total assets	<b>58,527</b>	<b>56,436</b>		<b>1 January 2018 to 31 December 2018</b>	<b>1 January 2017 to 31 December 2017</b>		<b>€ million* (audited)</b>	<b>€ million* (audited)</b>	Revenues	<b>44,065</b>	<b>42,693</b>	Profit before taxes on income	<b>1,172</b>	<b>968</b>	Net profit for the year	<b>542</b>	<b>765</b>	Cash flow from operating activities	<b>3,371</b>	<b>2,329</b>
	<b>As of 31 December 2018</b>	<b>As of 31 December 2017</b>																																				
	<b>€ million* (audited)</b>	<b>€ million* (audited)</b>																																				
Non-current assets	<b>46,646</b>	<b>45,625</b>																																				
Current assets	<b>11,881</b>	<b>10,811</b>																																				
Equity	<b>13,592</b>	<b>14,238</b>																																				
Total assets	<b>58,527</b>	<b>56,436</b>																																				
	<b>1 January 2018 to 31 December 2018</b>	<b>1 January 2017 to 31 December 2017</b>																																				
	<b>€ million* (audited)</b>	<b>€ million* (audited)</b>																																				
Revenues	<b>44,065</b>	<b>42,693</b>																																				
Profit before taxes on income	<b>1,172</b>	<b>968</b>																																				
Net profit for the year	<b>542</b>	<b>765</b>																																				
Cash flow from operating activities	<b>3,371</b>	<b>2,329</b>																																				

	<b>Material adverse change in the prospects of the Issuer</b>	There has been no material adverse change in the prospects of DB AG since 31 December 2018.
	<b>Significant changes in the financial or trading position of the Issuer</b>	Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of DB AG since 31 December 2018.
<b>B.13</b>	<b>Recent Events</b>	On 27 March 2019, the Supervisory Board of DB AG instructed the Management Board of DB AG to explore options for selling the business unit DB Arriva. The Supervisory Board instructed the Management Board to assess the option of selling up to 100 per cent. to one or more investors as well as the option of an IPO.
<b>B.14</b>	<b>Please read Element B.5 together with the information below</b>	
	<b>Dependence upon other entities within the DB Group</b>	Not applicable. DB AG is the parent company of DB Group.
<b>B.15</b>	<b>A description of the Issuer's principal activities</b>	DB AG is the management holding company of DB Group. DB Group is active as an international mobility, transport and logistics as well as rail infrastructure service provider. Since the 1994 German Rail Reform, DB Group has owned and operated the German rail infrastructure, forming an integrated approach. The vertically integrated group structure allows DB Group to further develop the entire rail system in a comprehensive and responsible manner.
<b>B.16</b>	<b>Controlling Persons</b>	Founder and sole shareholder of DB AG is the Federal Republic of Germany.
<b>B.17</b>	<b>Credit ratings assigned to the Issuer or its debt securities</b>	S&P Global Ratings Europe Limited (" <b>Standard &amp; Poor's</b> ") <sup>1,2</sup> has assigned a long-term credit rating of AA- and Moody's Investors Service Ltd. (" <b>Moody's</b> ") <sup>2,3</sup> has assigned a long-term credit rating of Aa1 to DB AG. <sup>4</sup>  The Notes have [not] been rated <b>[[insert rating]</b> by <b>[insert rating agency]</b> ].

<sup>1</sup> Standard & Poor's is established in the European Union and registered pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended from time to time (the "**CRA Regulation**").

<sup>2</sup> The European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") publishes on its website ([www.esma.europa.eu](http://www.esma.europa.eu)) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 of the CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.

<sup>3</sup> Moody's is established in the European Union and is registered pursuant to the CRA Regulation.

<sup>4</sup> A credit rating assesses the creditworthiness of an entity and informs an investor about the probability of the entity being able to redeem invested capital. It is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.

[Section B – Issuer

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

B.12	<p><b>Selected historical financial information</b>      <b>key</b></p>	<p>The following table sets out selected financial information, which has been extracted from the audited financial statements (prepared in accordance with the German Commercial Code (<i>Handelsgesetzbuch</i>; ("HGB"))) of Deutsche Bahn Finance as of, and for the fiscal year of Deutsche Bahn Finance ended on, 31 December 2018.</p> <table border="1" data-bbox="603 414 1345 907"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;">As of 31 December 2018</th> <th style="text-align: center;">As of 31 December 2017</th> </tr> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;">€ million* (audited)</th> <th style="text-align: center;">€ million* (audited)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Non-current assets</td> <td style="text-align: right;">20,798.54</td> <td style="text-align: right;">19,698.54</td> </tr> <tr> <td>Current assets</td> <td style="text-align: right;">304.29</td> <td style="text-align: right;">351.23</td> </tr> <tr> <td>Liabilities</td> <td style="text-align: right;">21,019.45</td> <td style="text-align: right;">19,965.66</td> </tr> <tr> <td>Issued share capital</td> <td style="text-align: right;">0.10</td> <td style="text-align: right;">0.10</td> </tr> <tr> <td>Retained earnings</td> <td style="text-align: right;">64.03</td> <td style="text-align: right;">64.03</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1" data-bbox="603 969 1345 1630"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;">1 January 2018 to 31 December 2018</th> <th style="text-align: center;">1 September 2017 to 31 December 2017</th> <th style="text-align: center;">1 January 2017 to 31 December 2017**</th> </tr> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;">€ million* (audited)</th> <th style="text-align: center;">€ million* (audited)</th> <th style="text-align: center;">€ million* (audited)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Net result after taxation</td> <td style="text-align: right;">11.07</td> <td style="text-align: right;">4.37</td> <td style="text-align: right;">11.07</td> </tr> <tr> <td>Profits transferred according to profit and loss transfer agreement</td> <td style="text-align: right;">-11.07</td> <td style="text-align: right;">-4.37</td> <td style="text-align: right;">-4.37</td> </tr> <tr> <td>Profit for the period</td> <td style="text-align: right;">0</td> <td style="text-align: right;">0</td> <td style="text-align: right;">6.71</td> </tr> </tbody> </table> <p>* The figures have been rounded.</p> <p>** The numbers for the period from 1 January to 31 December 2017 consist of the consolidated calculation of two short fiscal years. The numbers for the period 1 January to 31 August were translated from Dutch GAAP into German accounting standards according to HGB and the numbers for the period 1 September to 31 December 2017 were calculated according to HGB as shown in the column to the middle.</p>		As of 31 December 2018	As of 31 December 2017		€ million* (audited)	€ million* (audited)	Non-current assets	20,798.54	19,698.54	Current assets	304.29	351.23	Liabilities	21,019.45	19,965.66	Issued share capital	0.10	0.10	Retained earnings	64.03	64.03		1 January 2018 to 31 December 2018	1 September 2017 to 31 December 2017	1 January 2017 to 31 December 2017**		€ million* (audited)	€ million* (audited)	€ million* (audited)	Net result after taxation	11.07	4.37	11.07	Profits transferred according to profit and loss transfer agreement	-11.07	-4.37	-4.37	Profit for the period	0	0	6.71
	As of 31 December 2018	As of 31 December 2017																																									
	€ million* (audited)	€ million* (audited)																																									
Non-current assets	20,798.54	19,698.54																																									
Current assets	304.29	351.23																																									
Liabilities	21,019.45	19,965.66																																									
Issued share capital	0.10	0.10																																									
Retained earnings	64.03	64.03																																									
	1 January 2018 to 31 December 2018	1 September 2017 to 31 December 2017	1 January 2017 to 31 December 2017**																																								
	€ million* (audited)	€ million* (audited)	€ million* (audited)																																								
Net result after taxation	11.07	4.37	11.07																																								
Profits transferred according to profit and loss transfer agreement	-11.07	-4.37	-4.37																																								
Profit for the period	0	0	6.71																																								
	<p><b>Material adverse change in the prospects of the Issuer</b></p>	<p>There has been no material adverse change in the prospects of Deutsche Bahn Finance since 31 December 2018.</p>																																									

	<b>Significant changes in the financial or trading position of the Issuer</b>	Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of Deutsche Bahn Finance since 31 December 2018.
<b>B.13</b>	<b>Recent Events</b>	Not applicable. There are no recent events particular to the Issuer that are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.
<b>B.14</b>	<b>Please read Element B.5 together with the information below</b>	
	<b>Dependence upon other entities within DB Group</b>	Deutsche Bahn Finance is a wholly-owned subsidiary of DB AG. It is dependent upon its owner DB AG.
<b>B.15</b>	<b>A description of the Issuer's principal activities</b>	Deutsche Bahn Finance is a funding vehicle of DB Group. As such, it raises finance and on-lends monies to companies within DB Group by the way of inter-company loans.
<b>B.16</b>	<b>Controlling Persons</b>	Deutsche Bahn Finance is a wholly-owned subsidiary of and controlled by DB AG.
<b>B.17</b>	<b>Credit ratings assigned to the Issuer or its debt securities</b>	[Not applicable. Neither Deutsche Bahn Finance nor the Notes have been rated.] [Not applicable.] [Deutsche Bahn Finance has not been rated.] The Notes have [not] been rated <b>[[insert rating]</b> by <b>[insert rating agency]</b> ].
<b>B.18</b>	<b>Nature and scope of Guarantee</b>	DB AG guarantees unconditionally and irrevocably the due payment of amounts corresponding to the principal of [and interest on] the Notes issued by Deutsche Bahn Finance.
<b>B. 19</b>	<b>Summary Information about the Guarantor</b>	<b>[In the case of an issue of Notes by Deutsche Bahn Finance insert the information under Deutsche Bahn AG – B.1 to B.17 in the summary of this individual issue of Notes under this Element B.19 and number the Elements about Deutsche Bahn AG as Guarantor as follows: B.19 B.1, etc.]</b>

Section C – Notes

Element		
C.1	<p><b>Type and class of the Notes, including any security identification number</b></p>	<p><b>Class</b> The Notes are unsecured notes.</p> <p><b>Type</b>  <b>[In case of fixed rate Notes insert: Fixed Rate Notes]</b>                      The Notes bear a fixed interest income throughout the entire term of the Notes.]  <b>[In case of floating rate Notes insert: Floating Rate Notes]</b>                      The Notes will bear interest at a rate determined [(and as adjusted for the applicable margin)] on the basis of a reference rate appearing on the agreed screen page of a commercial quotation service.]  <b>[In case of zero coupon Notes insert: Zero Coupon Notes]</b>                      There will not be any periodic payments of interests on the Notes.]</p> <p><b>Security Identification Number(s)</b>                      [Temporary] ISIN: [•]                      [Temporary] Common Code: [•]                      [Temporary] WKN: [•]                      [[Temporary] Financial Instrument Short Name (FISN)<sup>5</sup> [•]                      [[Temporary] Classification of Financial Instrument Code (CFI Code)<sup>6</sup> [•]                      [[Temporary] [Other]: [•]</p>
C.2	<p><b>Currency of the Notes</b></p>	<p>The Notes are issued in [•].</p>
C.5	<p><b>Restrictions on the free transferability</b></p>	<p>Not applicable. The Notes are freely transferable.</p>
C.8	<p><b>Rights attached to the Notes, ranking of the Notes and limitations to the rights attached to the Notes</b></p>	<p><b>Rights attached to the Notes</b>                      Each holder of the Notes has the right vis-à-vis the Issuer to claim payment of interest and nominal when such payments are due in accordance with the terms and conditions of the Notes.</p> <p><b>[Guarantee]</b>                      The Notes issued by Deutsche Bahn Finance will have the benefit of the guarantee given by Deutsche Bahn AG. The Guarantee constitutes an unconditional, unsecured and unsubordinated obligation of Deutsche Bahn AG and ranks <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of Deutsche Bahn AG outstanding from time to time.]</p>

<sup>5</sup> If the FISN is not required or requested, it should be specified to be "Not applicable".

<sup>6</sup> If the CFI Code is not required or requested, it should be specified to be "Not applicable".



		<p><b>Early Redemption</b></p> <p><b>Early Redemption for Reasons of Taxation</b></p> <p>The Issuer may redeem the Notes [in whole but not in part] [at any time] [on any interest payment date] prior to the stated maturity at [their Final Redemption Amount] [a redemption amount calculated by a calculation agent in accordance with the terms and conditions of the Notes], upon giving notice within the specified notice period to the holders of the Notes, if the Issuer [or the Guarantor] has or will become obliged to pay certain additional amounts in respect of the Notes as a result of any change in, or amendment to, the tax laws or regulations of [the country in which the Issuer [or the Guarantor] has its domicile or tax residence] [the Federal Republic of Germany].</p> <p><b>[Early Redemption at the Option of the Issuer at the [Final Redemption Amount] [Specified Redemption Amount]</b></p> <p>The Issuer may redeem the Notes in whole or in part, upon giving notice within the specified notice period to the holders of the Notes, 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] [the specified redemption date[s] prior to the stated maturity and at the specified redemption amount[s]].]</p> <p><b>[Early Redemption at the Option of the Issuer (Make Whole)</b></p> <p>The Issuer may redeem the Notes in whole or in part, upon giving notice within the specified notice period to the holders of the Notes, at any time prior to the stated maturity and at a redemption amount calculated by a calculation agent in accordance with the terms and conditions of the Notes.]</p> <p><b>[Early Redemption at the Option of the Issuer (Three Months Par Call)</b></p> <p>The Issuer may redeem the Notes in whole but not in part, upon giving notice within the specified notice period to the holders of the Notes, at any time in the three months period prior to the stated maturity and at [their Final Redemption Amount] [a redemption amount calculated by a calculation agent in accordance with the terms and conditions of the Notes].]</p> <p><b>[Early Redemption at the Option of the Issuer in Case of a Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes (Clean-up Call)</b></p> <p>The Issuer may redeem the Notes in whole but not in part, upon giving notice within the specified notice period to the holders of the Notes, at any time prior to the stated maturity and at [their Final Redemption Amount] [a redemption amount calculated by a calculation agent in accordance with the terms and conditions of the Notes] in case the Issuer has redeemed or repurchased [80] [insert other relevant percentage rate] per cent. or more of the aggregate principal amount of the Notes and the aggregate principal amount of the Notes is reduced by this percentage in the Global Note.]</p> <p><b>Events of Default</b></p> <p>The terms and conditions of the Notes provide for events of default entitling the holders of the Notes to declare their Notes due and demand redemption thereof.</p>
--	--	---

		<p><b>Ranking of the Notes (Status)</b></p> <p>The Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer except for any obligations preferred by law.</p> <p><b>Negative Pledge</b></p> <p>The terms and conditions of the Notes contain a negative pledge provision.</p> <p><b>[Resolutions of Holders]</b></p> <p>In accordance with the German Act on Debt Securities (<i>Schuldverschreibungsgesetz</i>; the "<b>SchVG</b>"), the Notes contain provisions pursuant to which the holders of the Notes may agree with the consent of the Issuer by resolution to amend the terms and conditions. Majority resolutions of the holders of the Notes shall be binding on all holders of the Notes alike. Resolutions relating to material amendments of the terms and conditions of the Notes shall be passed by a majority of not less than <b>[75] [insert higher percentage]</b> per cent. of the votes cast. Resolutions relating to amendments of the terms and conditions of the Notes which are not material require a simple majority of the votes cast.]</p> <p><b>Presentation Period</b></p> <p>The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 of the German Civil Code (<i>Bürgerliches Gesetzbuch</i>) is reduced to ten years for the Notes.</p>
C.9	Please read Element C.8 together with the information below	
	<p><b>Interest / Fixed Rate Notes / Floating Rate Notes / Zero Coupon Notes/ Maturity Date / Yield / Repayment Procedure / Representative of Holders</b></p>	<p><b>Interest</b></p> <p><b>[In case of Fixed Rate Notes other than Amortisation Notes insert:</b> The Notes shall bear interest on their outstanding aggregate principal amount at the rate of <b>[insert Rate of Interest]</b> per cent. (the "<b>Interest Rate</b>") from (and including) <b>[insert Interest Commencement Date]</b> to (but excluding) the Maturity Date. Interest shall be payable <b>[in case there is more than one Interest Payment Date per year insert:</b> [semi-annually] [annually]] in arrear on <b>[insert Fixed Interest Date(s)] [in case there are Interest Payment Dates in more than one year insert:</b> in each year] (<b>[in case there is more than one Interest Payment Date insert:</b> each such date, an] <b>[in case there is only one Interest Payment Date insert:</b> the] "<b>Interest Payment Date</b>"). <b>[In case there is more than one Interest Payment Date insert:</b> The first payment of interest shall be made on <b>[insert first Interest Payment Date]</b> and the last payment of interest shall be made on <b>[insert last Interest Payment Date].</b>] On <b>[in case there is more than one Interest Payment Date insert:</b> each] <b>[in case there is only one Interest Payment Date insert:</b> the] Interest Payment Date <b>[in the case of a short or long first Interest Period insert:</b> other than the Interest Payment Date falling on <b>[insert first Interest Payment Date]</b> (the "<b>First Interest Payment Date</b>")] <b>[in the case of a short or long last Interest Period insert:</b> [and] other than the Interest Payment Date falling on <b>[insert last Interest Payment Date]</b> (the "<b>Last Interest Payment Date</b>")], interest in the amount of <b>[insert amount of interest per Note in the Specified Denomination]</b> will be paid per Note in the Specified Denomination. <b>[In the case of a short or long first Interest Period insert:</b> On the First Interest Payment Date an initial broken amount of interest in the</p>

	<p>amount of <b>[insert initial broken amount of interest per Note in the Specified Denomination]</b> will be paid per Note in the Specified Denomination. <b>[In the case of a short or long last Interest Period insert:</b> On the Last Interest Payment Date a final broken amount of interest in the amount of <b>[insert final broken amount of interest per Note in the Specified Denomination]</b> will be paid per Note in the Specified Denomination. <b>]]</b> Interest Payment Dates are subject to adjustment in accordance with the provisions set out in the terms and conditions of the Notes.]</p> <p><b>[In case of Amortisation Notes insert:</b> The Notes shall bear interest on their outstanding aggregate principal amount at the rate of <b>[insert Rate of Interest]</b> per cent. (the "<b>Interest Rate</b>") from (and including) <b>[insert Interest Commencement Date]</b> to (but excluding) the Maturity Date. Interest shall be payable <b>[monthly]</b> <b>[bi-monthly]</b> <b>[quarterly]</b> <b>[semi-annually]</b> <b>[annually]</b> in arrear on <b>[insert Fixed Interest Date(s)]</b> in each year (each such date, an "<b>Interest Payment Date</b>"). The first payment of interest shall be made on <b>[insert first Interest Payment Date]</b> and the last payment of interest shall be made on <b>[insert last Interest Payment Date]</b>. The amount of interest to be paid on each Interest Payment Date is set out below. Interest Payment Dates are subject to adjustment in accordance with the provisions set out in the terms and conditions of the Notes. <b>[insert Amortisation Schedule]</b>]</p> <p><b>[In case of Floating Rate Notes insert:</b> The Notes shall bear interest on their outstanding aggregate principal amount from (and including) <b>[insert Interest Commencement Date]</b> (the "<b>Interest Commencement Date</b>") to (but excluding) the maturity date. Interest on the Notes shall be payable <b>[quarterly]</b> <b>[semi-annually]</b> <b>[annually]</b> in arrear on each Interest Payment Date.</p> <p>"<b>Interest Payment Date</b>" means <b>[•]</b>. Interest Payment Dates are subject to adjustment in accordance with the provisions set out in the terms and conditions of the Notes.</p> <p>The rate of interest (the "<b>Rate of Interest</b>") for each Interest Period (as defined below) is the <b>[insert relevant reference rate ]</b> <b>[[plus]</b> <b>[less]</b> the Margin of <b>[•]</b> per cent. <i>per annum</i>. The <b>[insert relevant reference rate ]</b> is the offered quotation (expressed as a percentage rate <i>per annum</i>) for deposits in the Specified Currency with a term corresponding to the term of the reference rate which appears on the Screen Page (as defined below) as of <b>[11.00 a.m.]</b> <b>[12.00 noon]</b> <b>[insert other relevant time]</b> (local time in <b>[Brussels]</b> <b>[Hong Kong]</b> <b>[London]</b> <b>[Oslo]</b> <b>[Singapore]</b> <b>[Stockholm]</b> <b>[Tokyo]</b> <b>[Toronto]</b>) on the Interest Determination Date (as defined below).</p> <p>"<b>Interest Period</b>" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date.</p> <p>"<b>Interest Determination Date</b>" means the <b>[second]</b> <b>[insert other applicable number of days]</b> <b>[TARGET]</b> <b>[Hong Kong]</b> <b>[London]</b> <b>[Oslo]</b> <b>[Singapore]</b> <b>[Stockholm]</b> <b>[Tokyo]</b> <b>[Toronto]</b> Business Day <b>[prior to the commencement]</b> of the relevant Interest Period. <b>[in case of a TARGET Business Day insert: "TARGET Business Day"</b> means a day (other than a Saturday or Sunday) on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) ("<b>TARGET</b>") is operational. <b>]</b> <b>[in case of a non-TARGET Business Day insert: "[Hong Kong]</b> <b>[London]</b> <b>[Oslo]</b> <b>[Singapore]</b> <b>[Stockholm]</b> <b>[Tokyo]</b> <b>[Toronto]</b> Business Day"</p>
--	---

	<p>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 [Hong Kong] [London] [Oslo] [Singapore] [Stockholm] [Tokyo] [Toronto].]</p> <p><b>[If Margin insert: "Margin"</b> means [insert percentage] per cent. <i>per annum</i>.]</p> <p><b>"Screen Page"</b> means (i) [EURIBOR01] [LIBOR01] [STIBOR=] [NIBOR=] [TIBOR=] [HIBOR=] [CDOR] [SIBOR=] [insert relevant Screen Page] or (ii) the screen page which has replaced this Screen Page on the service provided by [insert relevant information provider] or (iii) the screen page of the alternative service to be specified as the substitute information provider for displaying the relevant rate.</p> <p>[The minimum rate of interest is [insert minimum rate of interest] per cent. <i>per annum</i>.]</p> <p>[The maximum rate of interest is [insert maximum rate of interest] per cent. <i>per annum</i>.]</p> <p><b>[In case of zero coupon Notes insert:</b> There will not be any periodic payments of interest on the Notes during their term.]</p> <p><b>[In case of all Notes other than Amortisation Notes insert:</b> Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled (and subject to adjustment in accordance with the Terms and Conditions of the Notes), the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on [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]].</p> <p>The <b>"Final Redemption Amount"</b> in respect of each Note shall be its principal amount.]</p> <p><b>[In case of Amortisation Notes insert:</b> Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled (and subject to adjustment in accordance with the Terms and Conditions of the Notes), the Notes shall be redeemed in accordance with the amortisation schedule set out in the Terms and Conditions (the <b>"Amortisation Schedule"</b>) 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 <b>"Maturity Date"</b>). 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.</p> <p>The <b>"Final Redemption Amount"</b> in respect of each Note shall be its remaining outstanding principal amount as per the Interest Payment Date immediately preceding the actual date of redemption (as set out in the Amortisation Schedule).]</p> <p><b>[In case of Notes other than Floating Rate Notes insert: Yield</b></p> <p>The yield equals [●] per cent. <i>per annum</i>.]</p> <p><b>Repayment Procedure</b></p> <p>Payments in respect of the Notes shall be made to the clearing system or to its order for credit to the account of the relevant account holders of the clearing system.</p>
--	--

		<p><b>[Representative of Holders of Notes</b></p> <p><b>[In case no Holders' Representative has been appointed, insert:</b>  Not applicable. No representative of the holders of the Notes has been appointed in the terms and conditions of the Notes. In accordance with the SchVG, the Notes provide that the holders of the Notes may by majority resolution appoint a common representative (the "<b>Holders' Representative</b>") to exercise the rights of the holders of the Notes on behalf of each holder of the Notes. The Holders' Representative shall have the duties and powers provided by the SchVG or granted by majority resolution of the holders of the Notes.]</p> <p><b>[In case a Holders' Representative has been appointed, insert:</b>  [•] has been appointed in the terms and conditions of the Notes as common representative (the "<b>Holders' Representative</b>") for all holders of the Notes. The Holders' Representative shall have the duties and powers provided by the SchVG or granted by majority resolution of the holders of the Notes.]]</p>
<b>C.10</b>	<b>Please read Element C.9 together with the information below</b>	
	<b>Derivative Component in the Interest Payment</b>	Not applicable. There is no derivative component in the interest payment.
<b>C.11</b>	<b>Admission to trading on a regulated market or equivalent market</b>	<p>[Application [has been] [will be] made to admit the Notes to trading on the regulated market of the [Luxembourg Stock Exchange] [Frankfurt Stock Exchange] [Berlin Stock Exchange] [insert other stock exchange].]</p> <p>[Not applicable. The Issuer does not intend to make any application for the Notes to be admitted to trading on the regulated market of any stock exchange.]</p>

**Section D – Risks**

Element		
D.2	<p><b>Key information on the key risks that are specific to DB AG</b></p>	<p>The following is a summary of risk factors that may affect DB AG's ability to fulfil its obligations under [the Notes] [the Guarantee].</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>(1) The overall economic development may adversely affect the demand for mobility, transport or logistics services and, hence, DB Group's business.</li> <li>(2) In the markets for passenger transport and rail freight transport, strong competition may adversely affect DB Group's business, profitability and financial position.</li> <li>(3) DB Group is subject to technical risks, possibly leading to restricted availability of vehicles, service interruptions, reduced punctuality and/or reduced operational/production quality. Technical risks may also lead to reduced availability of rail infrastructure and interruptions in the use of information technology. Technical defects or requirements may make modifications to vehicles necessary, potentially leading to significant restrictions of availability or even temporary suspensions of such vehicles.</li> <li>(4) Increasing digitalization leads to a higher dependence on a secure and constantly available IT systems. This will result in risks, such as the interruption of the availability of IT systems or unauthorized third parties accessing customer data.</li> <li>(5) Realization of the extensive measures from Group or business unit programs, such as the Agenda for a better Railway program, is subject to uncertainty.</li> <li>(6) DB Group is subject to the risk of increased personnel expenses that exceed its competitors' levels and, therefore, may adversely affect its competitive position. Due to demographic changes and the associated lack of skilled employees, it is becoming increasingly difficult to fill vacancies with qualified personnel.</li> <li>(7) DB Group is subject to regulatory risks on the national and European level, such as complaints submitted to the regulatory authorities and their response as well as to political risks such as tightening existing standards and regulations affecting the railways.</li> <li>(8) DB Group is exposed to risks from changes in energy prices, which may have an impact on all of DB Group's businesses.</li> <li>(9) DB Group is subject to compliance risks. Large-scale capital expenditures mean that the infrastructure business units are exposed to a significant risk of becoming the target and victim of corruption, cartel agreements or fraud.</li> <li>(10) DB Group is subject to risks adhering to service interruptions such as damage to infrastructure or extreme weather events due to climate change that can adversely affect the services.</li> <li>(11) DB Group is subject to risks arising from complex major projects and investment decisions.</li> </ol>

[D.2]	<b>Key information on the key risks that are specific to Deutsche Bahn Finance</b>	Deutsche Bahn Finance is a funding vehicle of the DB Group. As such, it raises finance and on-lends monies to companies within the DB Group by way of inter-company loans. Typically, the terms of those loans match the payment obligations of Deutsche Bahn Finance under Notes issued by it to fund those loans. In the event that a company within the DB Group fails to make a payment under an inter-company loan to Deutsche Bahn Finance, Deutsche Bahn Finance may not be able to meet its payment obligations under the Notes issued by it.]
D.3	<b>Key information on the key risks that are specific to the securities</b>	<p><b>The Notes may not be a Suitable Investment for all Investors</b></p> <p>A potential investor should not invest in Notes which are complex financial Notes unless the investor has the expertise (either alone or with a financial advisor) to evaluate how the Notes will perform under changing conditions, the resulting effects on the value of the Notes and the impact this investment will have on the potential investor's overall investment portfolio.</p> <p><b>Liquidity Risk</b></p> <p>There can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. In an illiquid market, an investor might not be able to sell his Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons.</p> <p><b>Market Price Risk</b></p> <p>The holder of the Notes is exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of his Notes which materializes if such holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes.</p> <p><b>Risk of Early Redemption</b></p> <p>The Issuer has the right to redeem the Notes early. If the Issuer redeems the Notes prior to maturity, a holder of the Notes is exposed to the risk that due to early redemption his investment may have a lower than expected yield. Following such early redemption a reinvestment of the redemption proceeds in a comparable security at an effective interest rate as high as that of the Notes may not be possible.</p> <p><b>Currency Risk</b></p> <p>The holder of the Notes which are denominated in <b>[insert Specified Currency]</b> is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of the Notes.</p> <p><b>Credit Risk</b></p> <p>Any person who purchases the Notes is relying upon the creditworthiness of the Issuer and has no rights against any other person. Holders of the Notes are subject to the risk of a partial or total failure of the Issuer to make [interest and/or] redemption payments that the Issuer is obliged to make under the Notes. The worse the creditworthiness of the Issuer, the higher the risk of loss.</p> <p><b>[Reinvestment Risk</b></p> <p> Holders of the Notes may be exposed to risks connected to the reinvestment of cash resources freed from any Note. The return the holders of the Notes will receive from a Note depends not only on the price and the nominal interest rate of the Note but also on whether or not the interest received during the term of the Note can be</p>

		<p>reinvested at the same or a higher interest rate than the rate provided for in the Note. The risk that the general market interest rate falls below the interest rate of the Note during its term is generally called reinvestment risk.]</p> <p><b>Inflation Risk</b></p> <p>The inflation risk is the risk of future money depreciation. The real yield from an investment is reduced by inflation. The higher the rate of inflation, the lower the real yield on a Note. If the inflation rate is equal to or higher than the nominal yield, the real yield is zero or even negative.</p> <p><b>Purchase on Credit – Debt Financing</b></p> <p>If a loan is used to finance the acquisition of the Notes by a holder of the Notes and the Notes subsequently go into default, or if the trading price diminishes significantly, the holder of the Notes may not only have to face a potential loss on its investment, but it will also have to repay the loan and pay interest thereon. A loan may significantly increase the risk of a loss. Potential investors should not assume that they will be able to repay the loan or pay interest thereon from the profits of a transaction. Instead, potential investors should assess their financial situation prior to an investment, as to whether they are able to pay interest on the loan, repay the loan on demand, and that they may suffer losses instead of realising gains.</p> <p><b>Transaction Costs / Charges</b></p> <p>When the Notes are purchased or sold, several types of incidental costs (including transaction fees and commissions) are incurred in addition to the purchase or sale price of the Note. These incidental costs may significantly reduce or eliminate any profit from holding the Notes. Credit institutions as a rule charge commissions which are either fixed minimum commissions or pro-rata commissions, depending on the order value. To the extent that additional – domestic or foreign – parties are involved in the execution of an order, including but not limited to domestic dealers or brokers in foreign markets, holders of the Notes may also be charged for the brokerage fees, commissions and other fees and expenses of such parties (thirds party costs).</p> <p><b>Change of Law</b></p> <p>The terms and conditions of the Notes will be governed by German law in effect as at the issue date of the Notes. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to German law (or law applicable in Germany), or administrative practice after the issue date of the Notes.</p> <p><b>[In case of fixed rate Notes insert: Fixed Rate Notes</b></p> <p>The Notes are fixed rate debt instruments ("<b>Fixed Rate Notes</b>") [<b>In case of Amortisation Notes insert:</b>, which are redeemed in instalments over time pursuant to the Amortisation Schedule and not by payment of a single lump sum at maturity]. The holder of a Fixed Rate Note is exposed to the risk that the price of such Fixed Rate Note falls as a result of changes in the market interest rate.]</p> <p><b>[In case of floating rate Notes insert: Floating Rate Notes</b></p> <p>The Notes are floating rate debt instruments. The holder of a floating rate debt instrument ("<b>Floating Rate Note</b>") is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the</p>
--	--	--



		<p>profitability of Floating Rate Notes in advance.</p> <p>Specific risks arise in connection with the <b>[insert relevant reference rate]</b> to which interest payments under the Notes are linked. The London Inter-Bank Offered Rate (LIBOR), the Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) and other indices which are deemed "benchmarks" are the subject of recent national, international and other regulatory guidance and proposals for reform.</p> <p>Although it is uncertain whether or to what extent any change in the administration or method of determining the <b>[insert relevant reference rate]</b> could affect the level of the published rate, including to cause it to be lower and/or more volatile than it would otherwise be, and/or could have an effect on the value of the Notes, investors should be aware that they face the risk that any changes to the <b>[insert relevant reference rate]</b> may have a material adverse effect on the value of and the amount payable under Notes.</p> <p>If <b>[insert relevant reference rate]</b> were to be discontinued or otherwise unavailable, the rate of interest for the Notes will be determined for the relevant period by the fallback provisions applicable to the Notes. Under these fallback provisions, 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 <b>[insert relevant reference rate]</b> 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 <b>[insert relevant reference rate]</b> 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.</p> <p>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 the <b>[insert relevant reference rate]</b>, the last determined rate of the discontinued <b>[insert relevant reference rate]</b> will continue to apply for future interest periods of the Notes until a successor rate or alternative rate was determined in accordance with the fallback provisions.</p> <p>If the independent adviser cannot determine a successor rate or alternative rate following a discontinuation of the <b>[insert relevant reference rate]</b>, the Issuer may also redeem the Notes early.]</p> <p><b>[In case of zero coupon Notes insert: Zero Coupon Notes</b></p> <p>The Notes are zero coupon debt instruments. The holder of a zero coupon debt instrument ("<b>Zero Coupon Note</b>") is exposed to the risk that the price of such Zero Coupon Note falls as a result of changes in the market interest rate.]</p> <p><b>Taxation</b></p> <p>Potential purchasers of the Notes should be aware that stamp duty and other taxes and/or charges may be levied in accordance with the laws and practices in the countries where the Notes are transferred and other relevant jurisdictions.</p>
--	--	---

		<p><b>Transposition of the Anti-Tax Avoidance EU Directive in Luxembourg Law</b></p> <p>On 21 December 2018, Luxembourg transposed the EU anti-tax avoidance rules laid down in the Council Directive (EU) 2016/1164 of 12 July 2016. This law may have an impact on the tax position of the Issuer and the Holders in certain limited circumstances. The transposition of the EU Council Directive 2017/952 of 29 May 2017 amending Directive (EU) 2016/1164 as regards hybrid mismatches with third countries may further impact the tax position of the Issuer and the Holders [(although no draft bill has been released in Luxembourg as of [•])].</p> <p><b>[Resolutions of Holders</b></p> <p>The holder of the Notes is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the holders of the Notes. As such majority resolution properly adopted is binding on all holders of the Notes, certain rights of such holder against the Issuer under the terms and conditions of the Notes may be amended or reduced or even cancelled.]</p> <p><b>[Holders' Representative</b></p> <p>It is possible that a holder of the Notes may be deprived of its individual right to pursue and enforce its rights under the terms and conditions of the Notes against the Issuer, such right passing to the Holders' Representative who is then exclusively responsible to claim and enforce the rights of all holders of the Notes.]</p> <p><b>Interests of Natural and Legal Persons Involved in the Issue or the Offer</b></p> <p>[Certain of the [Dealers][Managers]] [The [Dealer][Manager]] [•] and/or [its] [their] affiliates [have] [has] engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for, the Issuer [and/or the Guarantor] in the ordinary course of business. [Certain of the [Dealers][Managers]] [The [Dealer][Manager]] [•] and/or [their] [its] affiliates that have a lending relationship with the Issuer [and/or the Guarantor] routinely hedge their credit exposure to the Issuer [and/or the Guarantor] consistent with their customary risk management policies. Typically, such [Dealer[s]] [Manager[s]] [•] and/or [their] [its] affiliates would hedge such exposure by entering into transactions which consist of either the purchase of credit default swaps or the creation of short positions in securities, including potentially the Notes. Any such short positions could adversely affect future trading prices of the Notes.</p>
--	--	--

**Section E – Offer**

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

## GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY

### Zusammenfassung

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

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

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

### Abschnitt A – Einleitung und Warnhinweise

Punkt		
A.1	Warnhinweise	<p>Warnhinweise, dass:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• diese Zusammenfassung als Einleitung zum Prospekt verstanden werden sollte;</li><li>• sich der Anleger bei jeder Entscheidung in die Schuldverschreibungen zu investieren, auf den Prospekt als Ganzen stützen sollte;</li><li>• ein Anleger, der wegen der in dem Prospekt enthaltenen Angaben Klage einreichen will, nach den nationalen Rechtsvorschriften seines Mitgliedstaats möglicherweise für die Übersetzung des Prospekts aufkommen muss, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann; und</li><li>• zivilrechtlich nur die Emittentin haftet, die die Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzungen vorgelegt und übermittelt hat, und dies auch nur für den Fall, dass diese Zusammenfassung verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts irreführend, unrichtig oder inkohärent ist oder verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts wesentliche Angaben, die in Bezug auf eine Investition in die Schuldverschreibungen für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, vermissen lassen.</li></ul>

A.2	Zustimmung zur Verwendung des Prospekts	<p><b>[[Falls eine generelle Zustimmung (<i>general consent</i>) erteilt wird, einfügen:</b> Jeder Platzeur und/oder jeder weitere Finanzintermediär.] <b>[falls eine Individualzustimmung (<i>Individual Consent</i>) erteilt wird, einfügen:</b> [Namen und Adresse(n) des Platzeurs/der Platzeure und/oder des Finanzintermediärs/der Finanzintermediäre einfügen] ([der] [die] "Platzeur[e] [und Finanzintermediär[e]]"), [der] [die] die Schuldverschreibungen nachfolgend weiter [verkauft oder endgültig platziert, ist berechtigt] [verkaufen oder endgültig platzieren, sind berechtigt], den Prospekt und die Endgültigen Bedingungen in [Luxemburg,] [,] [und] [der Bundesrepublik Deutschland] [und] [Österreich] für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen während des Angebotszeitraums für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen vom [•] (einschließlich) bis zum [•] (ausschließlich) zu verwenden, vorausgesetzt, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11(2) des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes in seiner jeweils gültigen Fassung (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>), welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (in ihrer jeweils geltenden oder ersetzten Fassung) umsetzt, noch gültig ist.</p> <p>Der Prospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg (<a href="http://www.bourse.lu">www.bourse.lu</a>) eingesehen werden.</p> <p>Bei der Verwendung des Prospekts und der Endgültigen Bedingungen [hat [der] [jeder] Platzeur und/oder maßgebliche weitere Finanzintermediär] [[hat der Platzeur] [haben die Platzeure] [und [Finanzintermediär] [Finanzintermediäre]]] sicherzustellen, dass [er] [sie] alle anwendbaren, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften [beachtet] [beachten].</p> <p>[Ferner erfolgt diese Zustimmung vorbehaltlich [•].]</p> <p>[Die Emittentin behält sich das Recht vor, zu jeder Zeit ihre Zustimmung zur Verwendung des Prospekts zu widerrufen. Ein solcher Widerruf wird (i) auf der Internetseite der Deutsche Bahn AG unter <a href="https://ir.deutschebahn.com/de/anleihen-rating/">https://ir.deutschebahn.com/de/anleihen-rating/</a> veröffentlicht und (ii) den maßgeblichen Platzeuren gegenüber bekannt gegeben.]</p> <p><b>Für den Fall, dass ein Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär ein Angebot macht, informiert dieser Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär die Anleger zu dem Zeitpunkt, in dem das Angebot gemacht wird, über die Angebotsbedingungen der Schuldverschreibungen.]</b></p> <p><b>[Falls keine Zustimmung erteilt wird, einfügen:</b> Entfällt. Die Emittentin erteilt keine Zustimmung zur Verwendung des Prospekts und der Endgültigen Bedingungen für eine spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen durch Platzeure und/oder Finanzintermediäre.]</p>
-----	---	---

[Abschnitt B – Emittentin

<b>Punkt</b>		
<b>B.1</b>	<b>Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin</b>	Deutsche Bahn Aktiengesellschaft (" <b>Deutsche Bahn AG</b> " oder " <b>Deutsche Bahn</b> " oder " <b>DB AG</b> ") ist sowohl die gesetzliche als auch die kommerzielle Bezeichnung der Emittentin.
<b>B.2</b>	<b>Sitz, Rechtsform, geltendes Recht, Land der Gründung</b>	Die DB AG ist eine nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland gegründete und operierende Aktiengesellschaft mit Sitz in der Bundesrepublik Deutschland.
<b>B.4b</b>	<b>Bereits bekannte Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken</b>	<p>Das Umfeld des Deutsche Bahn Konzerns ("<b>DB-Konzern</b>") verändert sich stetig. Die DB-Trendlandschaft beleuchtet die wichtigsten Entwicklungen mit Bezug auf die vier Trendcluster Kunde, Gesellschaft, Politik und Weltwirtschaft, auf die sich der DB-Konzern einstellt, um Chancen frühzeitig zu nutzen und Risiken umfassend zu begegnen.</p> <p>Die Bedürfnisse und Erwartungen der Kunden haben sich insbesondere durch die Digitalisierung erheblich verändert. Gefragt sind intermodal vernetzte Mobilitäts- und Logistikdienstleistungen, die sich bequem von unterwegs und in Echtzeit steuern lassen. Gleichzeitig wächst die Nachfrage nach ökologisch und sozial nachhaltigen Angeboten.</p> <p>Global betrachtet wächst die Bevölkerung weiter an. Auf der Suche nach Arbeit und Wohlstand ziehen immer mehr Menschen in Städte. Die Nachfrage nach effizienter und emissionsarmer Mobilität und Logistik wird damit steigen. Dies gilt auch für Europa, obwohl hier die Geburtenzahlen stagnieren und die Bevölkerung altert. Unter Arbeitgebern intensiviert sich dadurch der Wettstreit um Talente.</p> <p>Das politische Umfeld ist geprägt von einer wachsenden Akzeptanz staatlicher Regulierung und gleichzeitig dem Ruf nach mehr Wettbewerb und Liberalisierung. Ein zentrales Thema ist in diesem Zusammenhang der Klimawandel. In vielen Ländern der Europäischen Union ("<b>EU</b>") nimmt zudem die Staatsverschuldung weiter zu, was die Mittel für Infrastrukturinvestitionen, aber auch ÖPNV-Subventionen limitiert. Gleichzeitig zielen die Liberalisierungsbemühungen der Europäischen Kommission auf eine weitere Qualitätsverbesserung im Verkehrssektor ab.</p> <p>Das globale Wirtschaftsgefüge ist seit der Finanzkrise 2008/2009 mit gestiegenen globalen Risiken konfrontiert. Mit dem Aufstieg der Schwellenländer werden sich für viele Produkte die Warenströme regionalisieren. Damit verbunden sind auch Veränderungen in den Wertschöpfungsbedingungen der Logistik, die sich aufgrund technischer Innovationen und langfristig knapper werdender Ölressourcen verstärken. Die abnehmende Verfügbarkeit von Rohöl wird den Mobilitäts- und Logistiksektor zunehmend unter Innovationsdruck setzen.</p>

<b>B.5</b>	<b>Beschreibung des DB-Konzerns und der Stellung der Emittentin innerhalb des DB-Konzerns</b>	Das Geschäftsportfolio des DB-Konzerns umfasst im Wesentlichen acht Geschäftsfelder. In der DB-Konzern-Struktur übernimmt die DB AG die Rolle einer konzernleitenden Management-Holding. Die operativen Geschäftsaufgaben werden von den Geschäftsfeldern wahrgenommen. Die Aktivitäten in Deutschland (im Wesentlichen Schienenaktivitäten) sind im Systemverbund Bahn gebündelt. Die Geschäftsfelder DB Netze Fahrweg, DB Netze Personenbahnhöfe und DB Netze Energie werden durch das Vorstandsressort Infrastruktur geführt. Die Geschäftsfelder DB Fernverkehr, DB Regio und DB Arriva sind im Vorstandstandsressort Personenverkehr gebündelt. Die Geschäftsfelder DB Cargo und DB Schenker werden durch das Vorstandsressort Finanzen, Güterverkehr und Logistik geführt.
<b>B.9</b>	<b>Gewinnprognosen oder -schätzungen</b>	Entfällt. Es ist keine Gewinnprognose oder -schätzung aufgenommen.
<b>B.10</b>	<b>Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen</b>	Entfällt. PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (" <b>PwC</b> ") hat die konsolidierten Konzernabschlüsse der DB AG zum 31. Dezember 2018 und 31. Dezember 2017 und für die zum 31. Dezember 2018 und 31. Dezember 2017 endenden Geschäftsjahre geprüft und jeweils mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen.

B.12	<b>Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen</b>	<p>Die folgende Übersicht zeigt ausgewählte Finanzinformationen, die dem geprüften konsolidierten Jahresabschluss (gemäß International Financial Reporting Standards in der von der EU angenommenen Fassung ("IFRS") erstellt) der DB AG zum 31. Dezember 2018 und für das am 31. Dezember 2018 zu Ende gegangene Geschäftsjahr der DB AG entnommen wurden.</p> <table border="1" data-bbox="603 427 1345 929"> <thead> <tr> <th></th> <th>Zum 31. Dezember 2018</th> <th>Zum 31. Dezember 2017</th> </tr> <tr> <th></th> <th>Mio. EUR* (geprüft)</th> <th>Mio. EUR* (geprüft)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Langfristige Vermögenswerte</td> <td>46.646</td> <td>45.625</td> </tr> <tr> <td>Kurzfristige Vermögenswerte</td> <td>11.881</td> <td>10.811</td> </tr> <tr> <td>Eigenkapital</td> <td>13.592</td> <td>14.238</td> </tr> <tr> <td>Bilanzsumme</td> <td>58.527</td> <td>56.436</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1" data-bbox="603 994 1345 1561"> <thead> <tr> <th></th> <th>1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018</th> <th>1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017</th> </tr> <tr> <th></th> <th>Mio. EUR* (geprüft)</th> <th>Mio. EUR* (geprüft)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Umsatz</td> <td>44.065</td> <td>42.693</td> </tr> <tr> <td>Ergebnis vor Ertragsteuern</td> <td>1.172</td> <td>968</td> </tr> <tr> <td>Jahresergebnis</td> <td>542</td> <td>765</td> </tr> <tr> <td>Mittelfluss aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit</td> <td>3.371</td> <td>2.329</td> </tr> </tbody> </table> <p>* Die Zahlenangaben wurden gerundet.</p>		Zum 31. Dezember 2018	Zum 31. Dezember 2017		Mio. EUR* (geprüft)	Mio. EUR* (geprüft)	Langfristige Vermögenswerte	46.646	45.625	Kurzfristige Vermögenswerte	11.881	10.811	Eigenkapital	13.592	14.238	Bilanzsumme	58.527	56.436		1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018	1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017		Mio. EUR* (geprüft)	Mio. EUR* (geprüft)	Umsatz	44.065	42.693	Ergebnis vor Ertragsteuern	1.172	968	Jahresergebnis	542	765	Mittelfluss aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit	3.371	2.329
	Zum 31. Dezember 2018	Zum 31. Dezember 2017																																				
	Mio. EUR* (geprüft)	Mio. EUR* (geprüft)																																				
Langfristige Vermögenswerte	46.646	45.625																																				
Kurzfristige Vermögenswerte	11.881	10.811																																				
Eigenkapital	13.592	14.238																																				
Bilanzsumme	58.527	56.436																																				
	1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018	1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017																																				
	Mio. EUR* (geprüft)	Mio. EUR* (geprüft)																																				
Umsatz	44.065	42.693																																				
Ergebnis vor Ertragsteuern	1.172	968																																				
Jahresergebnis	542	765																																				
Mittelfluss aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit	3.371	2.329																																				
	<b>Wesentliche Verschlechterung der Aussichten der Emittentin</b>	<p>Seit dem 31. Dezember 2018 sind keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in den Aussichten der Deutsche Bahn AG eingetreten.</p>																																				
	<b>Wesentliche Veränderungen bei Finanzlage oder Handelsposition der Emittentin</b>	<p>Entfällt. Seit dem 31. Dezember 2018 sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder der Handelsposition der Deutsche Bahn AG eingetreten.</p>																																				



B.13	<b>Jüngste Entwicklungen</b>	Am 27. März 2019 hat der Aufsichtsrat der DB AG den Vorstand der DB AG beauftragt, verschiedene Optionen eines Verkaufes des Geschäftsfeldes DB Arriva zu untersuchen. Dem Beschluss des Aufsichtsrats zufolge soll der Vorstand den Verkauf von bis zu 100 Prozent an einen oder mehrere Investoren sowie einen Börsengang prüfen.
B.14	<b>Bitte Punkt B.5 zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen.</b>	
	<b>Angabe zur Abhängigkeit von anderen Unternehmen innerhalb des DB-Konzerns</b>	Entfällt. Die DB AG ist die Muttergesellschaft des DB-Konzerns.
B.15	<b>Beschreibung der Haupttätigkeiten der Emittentin</b>	Die DB AG ist die konzernleitende Management-Holding des DB-Konzerns. Der DB-Konzern ist ein internationaler Mobilitäts-, Transport-, Logistik- und Infrastruktur-Dienstleister. Seit der Bahnreform 1994 ist der DB-Konzern Eigentümer und Betreiber der deutschen Schieneninfrastruktur mit einer integrierten Konzernstruktur. Dank seiner vertikal integrierten Struktur kann der DB-Konzern das gesamte Schienensystem umfassend und verantwortungsbewusst weiter entwickeln.
B.16	<b>Beteiligung; Beherrschungsverhältnis</b>	Gründer und alleiniger Aktionär der DB AG ist die Bundesrepublik Deutschland.
B.17	<b>Kreditratings der Emittentin oder ihrer Schuldtitel</b>	Der DB AG wurde von S&P Global Ratings Europe Limited (" <b>Standard &amp; Poor's</b> ") <sup>7</sup> das langfristige Kreditrating AA- und von Moody's Investors Service Ltd. (" <b>Moody's</b> ") <sup>9 8</sup> das langfristige Kreditrating Aa1 erteilt. <sup>10</sup>  Die Schuldverschreibungen haben [kein Rating] [ein <b>[Rating einfügen]</b> ] Rating erhalten von <b>[Ratingagentur einfügen]</b> ].

<sup>7</sup> Standard & Poor's hat seinen Sitz in der Europäischen Union und ist gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, wie von Zeit zu Zeit geändert (die "**Ratingagentur-Verordnung**"), registriert.

<sup>8</sup> Die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde ("**ESMA**") veröffentlicht auf ihrer Webseite ([www.esma.europa.eu](http://www.esma.europa.eu)) ein Verzeichnis der nach der Ratingagentur-Verordnung registrierten Ratingagenturen. Dieses Verzeichnis wird innerhalb von fünf Werktagen nach Annahme eines Beschlusses gemäß Artikel 16, 17 oder 20 der Ratingagentur-Verordnung aktualisiert. Die Europäische Kommission veröffentlicht das aktualisierte Verzeichnis im Amtsblatt der Europäischen Union innerhalb von 30 Tagen nach der Aktualisierung.

<sup>9</sup> Moody's hat seinen Sitz in der Europäischen Union und ist gemäß der Ratingagentur-Verordnung registriert.

<sup>10</sup> Ein Kreditrating ist eine Einschätzung der Kreditwürdigkeit einer Rechtsperson und informiert den Anleger daher über die Wahrscheinlichkeit, mit der die Rechtsperson in der Lage ist, angelegtes Kapital zurückzuzahlen. Ein Kreditrating ist keine Empfehlung, Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten, und kann jederzeit durch die Ratingagentur geändert oder zurückgenommen werden.

[Abschnitt B – Emittentin

Punkt		
B.1	<b>Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin</b>	Deutsche Bahn Finance GmbH (vormalig Deutsche Bahn Finance B.V.) (" <b>Deutsche Bahn Finance</b> ") ist sowohl die gesetzliche als auch die kommerzielle Bezeichnung der Emittentin.
B.2	<b>Sitz, Rechtsform, geltendes Recht, Land der Gründung</b>	<p>Die Deutsche Bahn Finance ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Sie hat ihren Sitz in der Bundesrepublik Deutschland und ist in der Bundesrepublik Deutschland tätig.</p> <p>Die Deutsche Bahn Finance wurde ursprünglich in Form einer Gesellschaft mit beschränkter Haftung nach niederländischem Recht (<i>Besloten Vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (B.V.)</i>) errichtet. Der Geschäftssitz (<i>statutaire zetel</i>) befand sich in Amsterdam, Niederlande.</p>
B.4b	<b>Bereits bekannte Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken</b>	Die Deutsche Bahn Finance ist ein Finanzierungsvehikel des DB-Konzerns (" <b>DB-Konzern</b> "). Als solches nimmt sie Kapital auf und reicht Gelder an Unternehmen innerhalb des DB-Konzerns im Rahmen konzerninterner Darlehen weiter. Der Umfang, in dem zukünftiger Finanzierungsbedarf des DB-Konzerns entsteht, hängt von der Entwicklung des operativen Geschäfts der Deutsche Bahn Aktiengesellschaft (" <b>Deutsche Bahn AG</b> " oder " <b>Deutsche Bahn</b> " oder " <b>DB AG</b> ") und ihrer Tochtergesellschaften ab.
B.5	<b>Beschreibung des DB-Konzerns und der Stellung der Emittentin innerhalb des DB-Konzerns</b>	Die Deutsche Bahn Finance ist eine 100%ige Tochtergesellschaft der DB AG und ist deshalb Teil des DB-Konzerns. Deutsche Bahn Finance hat derzeit selbst keine Tochtergesellschaften.
B.9	<b>Gewinnprognosen oder -schätzungen</b>	Entfällt. Eine Gewinnprognose oder -schätzung wird nicht aufgenommen.
B.10	<b>Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen</b>	<p>Entfällt. Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V., Amsterdam hat den Jahresabschluss der Deutsche Bahn Finance B.V. zum 31. August 2017 und für das zum 31. August 2017 endende Rumpfgeschäftsjahr geprüft und hat den Jahresabschluss mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen.</p> <p>Mazars GmbH &amp; Co. KG, Berlin hat die Jahresabschlüsse zum 31. Dezember 2017 und 31. Dezember 2018 und für das zum 31. Dezember 2017 endende Rumpfgeschäftsjahr sowie für das zum 31. Dezember 2018 endende Geschäftsjahr geprüft und hat die Jahresabschlüsse jeweils mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen.</p>

B.12

**Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen**

Die folgende Übersicht zeigt ausgewählte Finanzinformationen, die dem geprüften Jahresabschluss der Deutsche Bahn Finance zum 31. Dezember 2018 und für das zum 31. Dezember 2018 endende Geschäftsjahr der Deutsche Bahn Finance (gemäß Handelsgesetzbuch ("**HGB**") aufgestellt) entnommen wurden.

	Zum 31. Dezember 2018	Zum 31. Dezember 2017
	Mio. EUR* (geprüft)	Mio. EUR* (geprüft)
Anlagevermögen	20.798,54	19.698,54
Umlaufvermögen	304,29	351,23
Verbindlichkeiten	21.019,45	19.965,66
Gezeichnetes Kapital	0,10	0,10
Gewinnrücklagen	64,03	64,03

	1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018	1. September 2017 bis 31. Dezember 2017	1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017**
	Mio. EUR* (geprüft)	Mio. EUR* (geprüft)	Mio. EUR* (geprüft)
Ergebnis nach Steuern	11,07	4,37	11,07
Aufgrund eines Gewinnabführungsvertrages abgeführter Gewinn	-11,07	-4,37	-4,37
Jahresüberschuss	0	0	6,71

\* Die Zahlenangaben wurden gerundet.

\*\* Die Angaben für die Periode vom 1. Januar bis 31. Dezember 2017 entsprechen der konsolidierten Addition aus zwei Rumpfgeschäftsjahren. Die Zahlen für die Periode vom 1. Januar bis 31. August 2017 wurden von der niederländischen Rechnungslegung (Dutch GAAP) in die deutsche Rechnungslegung gem. HGB übergeleitet und die Zahlen für die Periode vom 1. September bis 31. Dezember 2017 wurden gem. HGB wie in der mittleren Spalte dargestellt ermittelt.

	<b>Wesentliche Verschlechterung der Aussichten der Emittentin</b>	Seit dem 31. Dezember 2018 sind keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in den Aussichten der Deutsche Bahn Finance eingetreten.
	<b>Wesentliche Veränderungen bei Finanzlage oder Handelsposition der Emittentin</b>	Entfällt. Seit dem 31. Dezember 2018 sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder der Handelsposition der Deutsche Bahn Finance eingetreten.
<b>B.13</b>	<b>Jüngste Entwicklungen</b>	Entfällt. Es hat keine Ereignisse in der jüngsten Geschäftstätigkeit der Emittentin gegeben, die in hohem Maße für die Bewertung der Zahlungsfähigkeit der Emittentin relevant sind.
<b>B.14</b>	<b>Bitte Punkt B.5 zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen.</b>	
	<b>Angabe zur Abhängigkeit von anderen Unternehmen innerhalb des DB-Konzerns</b>	Die Deutsche Bahn Finance ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der DB AG. Sie ist abhängig von ihrer Eigentümerin, der DB AG.
<b>B.15</b>	<b>Beschreibung der Haupttätigkeiten der Emittentin</b>	Die Deutsche Bahn Finance ist ein Finanzierungsvehikel des DB-Konzerns. Als solches nimmt sie Kapital auf und reicht Gelder an Unternehmen innerhalb des DB-Konzerns im Rahmen konzerninterner Darlehen weiter.
<b>B.16</b>	<b>Beteiligung; Beherrschungsverhältnis</b>	Die Deutsche Bahn Finance ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der DB AG, von der sie beherrscht wird.
<b>B.17</b>	<b>Kreditratings der Emittentin oder ihrer Schuldtitel</b>	[Entfällt. Weder die Deutsche Bahn Finance noch die Schuldverschreibungen haben ein Rating erhalten.] [Entfällt.] [Die Deutsche Bahn Finance hat kein Rating erhalten.] Die Schuldverschreibungen haben [kein Rating] [ein [Rating einfügen] Rating erhalten von [Ratingagentur einfügen]].
<b>B.18</b>	<b>Beschreibung von Art und Umfang der Garantie</b>	DB AG garantiert unbedingt und unwiderruflich die pünktliche Zahlung von Kapitalbeträgen [und Zinsbeträgen], die unter den Schuldverschreibungen, die von der Deutsche Bahn Finance begeben werden, zu zahlen sind.
<b>B.19</b>	<b>Zusammenfassende Angaben zum Garantiegeber</b>	<b>[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch die Deutsche Bahn Finance sind die Informationen unter Deutsche Bahn AG – B.1 bis B.17 in diese emissionspezifische Zusammenfassung unter diesem Punkt B.19 einzufügen und die Punkte in Bezug auf Deutsche Bahn AG als Garantin wie folgt zu nummerieren: B.19 B.1, etc.]</b>

**Abschnitt C – Wertpapiere**

Punkt		
C.1	<p><b>Art und Gattung der Schuldverschreibungen, einschließlich der Wertpapierkennnummern (WKN)</b></p>	<p><b>Gattung</b></p> <p>Die [ ] Schuldverschreibungen sind unbesicherte Schuldverschreibungen.</p> <p><b>Art</b></p> <p><b>[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: Festverzinsliche Schuldverschreibungen]</b></p> <p>Die Schuldverschreibungen werden über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen fest verzinst.]</p> <p><b>[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen]</b></p> <p>Die Schuldverschreibungen werden zu einem Zinssatz verzinst, der auf der Grundlage eines Referenzsatzes (der auf der vereinbarten Bildschirmseite eines gewerblichen Kursinformationsdienstes erscheint) ermittelt wird [und um die anwendbare Marge angepasst].]</p> <p><b>[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen: Nullkupon-Schuldverschreibungen]</b></p> <p>Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.]</p> <p><b>Wertpapierkennnummer(n)</b></p> <p>[Vorläufige] ISIN: [•]</p> <p>[Vorläufiger] Common Code: [•]</p> <p>[Vorläufige] WKN: [•]</p> <p>[[Vorläufiger] Emittenten- und Instrumenten-Kurzname (FISN)<sup>11</sup>] [•]</p> <p>[[Vorläufiger] Klassifizierungscode von Finanzinstrumenten (CFI Code)<sup>12</sup>] [•]</p> <p>[[Vorläufige] [andere]: [•]]</p>
C.2	<p><b>Währung der Schuldverschreibungen</b></p>	<p>Die Schuldverschreibungen werden in [•] begeben.</p>
C.5	<p><b>Beschränkungen der freien Übertragbarkeit</b></p>	<p>Entfällt. Die Schuldverschreibungen sind frei übertragbar.</p>

<sup>11</sup> Wenn der FISN nicht notwendig oder gefordert ist, sollte angegeben werden, dass er "Nicht anwendbar" ist.

<sup>12</sup> Wenn der CFI Code nicht notwendig oder gefordert ist, sollte angegeben werden, dass er "Nicht anwendbar" ist.

C.8	<p><b>Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind, Rangfolge der Schuldverschreibungen und Einschränkungen der mit den Schuldverschreibungen verbundenen Rechte</b></p>	<p><b>Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind</b></p> <p>Jeder Gläubiger der Schuldverschreibungen hat das Recht, Zahlungen von Zinsen und Kapital von der Emittentin zu verlangen, wenn diese Zahlungen gemäß den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen fällig sind.</p> <p><b>[Garantie</b></p> <p>Die von der Deutsche Bahn Finance begebenen Schuldverschreibungen werden den Vorteil einer Garantie seitens der Deutsche Bahn AG haben. Die Garantie begründet eine unbedingte, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeit der Deutsche Bahn AG, die mit allen anderen jeweils bestehenden, unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Deutsche Bahn AG gleichrangig ist.]</p> <p><b>Vorzeitige Rückzahlung</b></p> <p><b>Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen</b></p> <p>Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen [insgesamt aber nicht teilweise] [jederzeit] [an jedem Zinszahlungstag] vor der angegebenen Fälligkeit zu [ihrem Rückzahlungsbetrag] [einem von einer Berechnungsstelle gemäß den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen berechneten Rückzahlungsbetrag] unter Einhaltung der festgelegten Kündigungsfrist durch Kündigung gegenüber den Gläubigern der Schuldverschreibungen zurückzahlen, falls die Emittentin [oder die Garantin] verpflichtet ist oder sein wird, bestimmte zusätzliche Beträge auf die Schuldverschreibungen zu zahlen, und zwar als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuergesetze oder -vorschriften [des Landes, in dem die Emittentin [oder die Garantin] ihren Hauptsitz oder Steuersitz hat] [der Bundesrepublik Deutschland].</p> <p><b>[Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zum Rückzahlungsbetrag] [festgelegten Rückzahlungsbetrag]</b></p> <p>Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise unter Einhaltung der festgelegten Kündigungsfrist durch Kündigung gegenüber den Gläubigern der Schuldverschreibungen zurückzahlen, und zwar 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 und zu ihrem Rückzahlungsbetrag] [[dem] [den] festgelegten Rückzahlungstag[en] vor der angegebenen Fälligkeit und zu [dem] [den] festgelegten Rückzahlungs[betrag] [beträgen]].]</p> <p><b>[Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Make Whole)</b></p> <p>Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise unter Einhaltung der festgelegten Kündigungsfrist durch Kündigung gegenüber den Gläubigern der Schuldverschreibungen zurückzahlen, und zwar jederzeit vor der angegebenen Fälligkeit und zu einem von einer Berechnungsstelle gemäß den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen berechneten Rückzahlungsbetrag.]</p> <p><b>[Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Three Months Par Call)</b></p> <p>Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen insgesamt aber nicht teilweise unter Einhaltung der festgelegten Kündigungsfrist durch Kündigung gegenüber den Gläubigern der Schuldverschreibungen</p>
-----	--	---

		<p>zurückzahlen, und zwar jederzeit in einem Zeitraum von drei Monaten vor der angegebenen Fälligkeit und zu [ihrem Rückzahlungsbetrag] [einem von einer Berechnungsstelle gemäß den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen berechneten Rückzahlungsbetrag].]</p> <p><b>[Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittenting bei geringem ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen (Clean-up Call)]</b></p> <p>Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen insgesamt aber nicht teilweise unter Einhaltung der festgelegten Kündigungsfrist durch Kündigung gegenüber den Gläubigern der Schuldverschreibungen zurückzahlen, und zwar jederzeit vor der angegebenen Fälligkeit und zu [ihrem Rückzahlungsbetrag] [einem von einer Berechnungsstelle gemäß den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen berechneten Rückzahlungsbetrag], falls, die Emittentin zuvor [80] <b>[anderen relevanten Prozentsatz einfügen]</b> % oder mehr des Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen zurückgezahlt oder zurückgekauft hat, und der Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen in der Globalurkunde um diesen Prozentsatz reduziert wurde.]</p> <p><b>Kündigungsgründe</b></p> <p>Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen sehen Kündigungsgründe vor, die die Gläubiger der Schuldverschreibungen berechtigen, ihre Schuldverschreibungen zu kündigen und deren Rückzahlung zu verlangen.</p> <p><b>Rangfolge der Schuldverschreibungen (Status)</b></p> <p>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.</p> <p><b>Negativverpflichtung</b></p> <p>Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen enthalten eine Negativverpflichtung.</p> <p><b>[Gläubigerbeschlüsse</b></p> <p>In Übereinstimmung mit dem Schuldverschreibungsgesetz (das "SchVG") sehen die Schuldverschreibungen vor, dass die Gläubiger der Schuldverschreibungen durch Beschluss mit Zustimmung der Emittentin Änderungen der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen vereinbaren können. Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger der Schuldverschreibungen sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Beschlüsse, durch die der wesentliche Inhalt der Bedingungen geändert wird, bedürfen einer Mehrheit von mindestens [75] <b>[höhere Prozentzahl einfügen]</b> % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, die keine wesentlichen Änderungen der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen zum Gegenstand haben, bedürfen der einfachen Mehrheit der teilnehmenden Stimmrechte.]</p> <p><b>Vorlegungsfrist</b></p> <p>Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt.</p>
--	--	---

C.9	Bitte Punkt C.8 zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen.	
<b>Zinssatz / Festverzinsliche Schuldverschreibungen/ Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen / Nullkupon-Schuldverschreibungen/ Fälligkeitstag / Rendite / Rückzahlungsverfahren / Name des Vertreters der Gläubiger</b>	<b>Verzinsung</b> <p><b>[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen mit Ausnahme von Amortisationsanleihen einfügen:</b> Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren ausstehenden Gesamtnennbetrag verzinst, und zwar vom <b>[Verzinsungsbeginn einfügen]</b> (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) mit jährlich <b>[Zinssatz einfügen]</b> % (der "Zinssatz"). Die Zinsen sind <b>[falls es mehr als einen Zinszahlungstag pro Jahr gibt, einfügen:</b> [halbjährlich] [jährlich]] nachträglich am <b>[Festzinstermine) einfügen]</b> <b>[falls es Zinszahlungstage in mehr als einem Jahr gibt, einfügen:</b> eines jeden Jahres] zahlbar (<b>[falls es mehr als einen Zinszahlungstag gibt, einfügen:</b> jeweils ein] <b>[falls es nur einen Zinszahlungstag gibt, einfügen:</b> der] "Zinszahlungstag"). <b>[Falls es mehr als einen Zinszahlungstag gibt, einfügen:</b> Die erste Zinszahlung erfolgt am <b>[ersten Zinszahlungstag einfügen]</b> und die letzte Zinszahlung erfolgt am <b>[letzten Zinszahlungstag einfügen].</b> An <b>[falls es mehr als einen Zinszahlungstag gibt, einfügen:</b> jedem] <b>[falls es nur einen Zinszahlungstag gibt, einfügen:</b> dem] Zinszahlungstag <b>[im Fall einer kurzen oder langen ersten Zinsperiode einfügen:</b> mit Ausnahme des Zinszahlungstags, der auf den <b>[ersten Zinszahlungstag einfügen]</b> (der "erste Zinszahlungstag") fällt,] <b>[im Fall einer kurzen oder langen letzten Zinsperiode einfügen:</b> [und] mit Ausnahme des Zinszahlungstags, der auf den <b>[letzten Zinszahlungstag einfügen]</b> (der "letzte Zinszahlungstag") fällt,] werden Zinsen in Höhe von <b>[Zinsbetrag je Schuldverschreibung in der festgelegten Stückelung einfügen]</b> je Schuldverschreibung in der festgelegten Stückelung gezahlt. <b>[Im Fall einer kurzen oder langen ersten Zinsperiode einfügen:</b> An dem ersten Zinszahlungstag wird ein anfänglicher Bruchteilszinsbetrag in Höhe von <b>[anfänglichen Bruchteilszinsbetrag je Schuldverschreibung in der festgelegten Stückelung einfügen]</b> je Schuldverschreibung in der festgelegten Stückelung gezahlt.] <b>[Im Fall einer kurzen oder langen letzten Zinsperiode einfügen:</b> An dem letzten Zinszahlungstag wird ein abschließender Bruchteilszinsbetrag in Höhe von <b>[abschließenden Bruchteilszinsbetrag je Schuldverschreibung in der festgelegten Stückelung einfügen]</b> je Schuldverschreibung in der festgelegten Stückelung gezahlt.] Zinszahlungstage unterliegen einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen enthaltenen Bestimmungen.]</p> <p><b>[Im Fall von Amortisationsanleihen einfügen:</b> Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren ausstehenden Gesamtnennbetrag verzinst, und zwar vom <b>[Verzinsungsbeginn einfügen]</b> (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) mit jährlich <b>[Zinssatz einfügen]</b> % (der "Zinssatz"). Die Zinsen sind <b>[monatlich] [zweimonatlich] [vierteljährlich] [halbjährlich] [jährlich]</b> nachträglich am <b>[Festzinstermine) einfügen]</b> eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am <b>[ersten Zinszahlungstag einfügen]</b> und die letzte Zinszahlung erfolgt am <b>[letzten Zinszahlungstag einfügen].</b> Die an jedem Zinszahlungstag zu zahlenden Zinsen sind nachfolgend aufgeführt. Zinszahlungstage unterliegen einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen enthaltenen Bestimmungen.<b>[Amortisationsplan einfügen]</b></p> <p><b>[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:</b> Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren</p>	



	<p>ausstehenden Gesamtnennbetrag verzinst, und zwar vom <b>[Verzinsungsbeginn einfügen]</b> (der "<b>Verzinsungsbeginn</b>") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich). Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind <b>[vierteljährlich]</b> <b>[halbjährlich]</b> <b>[jährlich]</b> im Nachhinein an jedem Zinszahlungstag zahlbar.</p> <p><b>"Zinszahlungstag"</b> bedeutet <b>[•]</b>. Zinszahlungstage unterliegen einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen enthaltenen Bestimmungen.</p> <p>Der Zinssatz (der "<b>Zinssatz</b>") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist der <b>[maßgeblichen Referenzsatz einfügen]</b> <b>[[zuzüglich] [abzüglich]</b> einer Marge von <b>[•]</b> % <i>per annum</i>. Bei dem <b>[maßgeblichen Referenzsatz einfügen]</b> handelt es sich um den Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der festgelegten Währung mit einer Laufzeit, die der Laufzeit des Referenzsatzes entspricht, der auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen <b>[11.00]</b> <b>[12.00]</b> <b>[andere Uhrzeit einfügen]</b> Uhr (Ortszeit in <b>[Brüssel]</b> <b>[Hongkong]</b> <b>[London]</b> <b>[Oslo]</b> <b>[Singapur]</b> <b>[Stockholm]</b> <b>[Tokio]</b> <b>[Toronto]</b>) angezeigt wird.</p> <p><b>"Zinsperiode"</b> bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).</p> <p><b>"Zinsfestlegungstag"</b> bezeichnet den <b>[zweiten]</b> <b>[zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen]</b> <b>[TARGET]</b> <b>[Hongkong]</b> <b>[London]</b> <b>[Oslo]</b> <b>[Singapur]</b> <b>[Stockholm]</b> <b>[Tokio]</b> <b>[Toronto]</b> Geschäftstag <b>[vor Beginn]</b> der jeweiligen Zinsperiode. <b>[Im Fall eines TARGET-Geschäftstages einfügen: "TARGET-Geschäftstag"</b> bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) ("<b>TARGET</b>") betriebsbereit ist.] <b>[Im Fall eines nicht-TARGET-Geschäftstages einfügen: "[Hongkong]</b> <b>[London]</b> <b>[Oslo]</b> <b>[Singapur]</b> <b>[Stockholm]</b> <b>[Tokio]</b> <b>[Toronto]</b> <b>Geschäftstag"</b> bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in <b>[Hongkong]</b> <b>[London]</b> <b>[Oslo]</b> <b>[Singapur]</b> <b>[Stockholm]</b> <b>[Tokio]</b> <b>[Toronto]</b> Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in Devisen- und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind.]</p> <p><b>[Im Fall einer Marge einfügen:</b> Die "<b>Marge</b>" beträgt <b>[Prozentsatz einfügen]</b> % <i>per annum</i>.]</p> <p><b>"Bildschirmseite"</b> bezeichnet (i) <b>[EURIBOR01]</b> <b>[LIBOR01]</b> <b>[STIBOR=]</b> <b>[NIBOR=]</b> <b>[TIBOR=]</b> <b>[HIBOR=]</b> <b>[CDOR]</b> <b>[SIBOR=]</b> <b>[Bildschirmseite einfügen]</b> oder (ii) eine diejenige andere Bildschirmseite bei dem von <b>[relevanten Informationsanbieter einfügen]</b> betriebenen Dienst ersetzt, oder (iii) diejenige Bildschirmseite desjenigen anderen Dienstes, der als Ersatz-Informationsanbieter für die Anzeige des maßgeblichen Referenzsatzes benannt wird.</p> <p><b>[Der Mindestzinssatz ist [Mindestzinssatz einfügen] % per annum.]</b></p> <p><b>[Der Höchstzinssatz ist [Höchstzinssatz einfügen] % per annum.]]</b></p> <p><b>[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:</b> Es erfolgen während der Laufzeit keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.]</p> <p><b>[Im Fall von Schuldverschreibungen mit Ausnahme von Amortisationsanleihen einfügen:</b> Soweit nicht zuvor bereits ganz</p>
--	--

	<p>oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen (vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit den Bedingungen der Schuldverschreibungen) zu ihrem Rückzahlungsbetrag am <b>[Im Fall eines festgelegten Fälligkeitstags den Fälligkeitstag hier einfügen]</b> <b>[Im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen:</b> in den <b>[Rückzahlungsmonat]</b> fallenden Zinszahlungstag] zurückgezahlt.</p> <p>Der "<b>Rückzahlungsbetrag</b>" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibung.]</p> <p><b>[Im Fall von Amortisationsanleihen einfügen:</b> Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen (vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit den Bedingungen der Schuldverschreibungen) nach Maßgabe des in den Bedingungen der Schuldverschreibungen festgelegten Amortisationsplans (der "<b>Amortisationsplan</b>") an jedem im Amortisationsplan festgelegten Zinszahlungstag vom <b>[ersten Zinszahlungstag einfügen]</b> (einschließlich) bis zum <b>[Fälligkeitstag einfügen]</b> (einschließlich) (der "<b>Fälligkeitstag</b>") zurückgezahlt. Die Summe aller Rückzahlungsbeträge (wie im Amortisationsplan festgelegt) in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibung.</p> <p>Der "<b>Rückzahlungsbetrag</b>" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem verbleibenden ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibung am Zinszahlungstag unmittelbar vor dem tatsächlichen Rückzahlungstag (wie im Amortisationsplan festlegt).]</p> <p><b>[Im Fall von Schuldverschreibungen mit Ausnahme von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: Rendite</b></p> <p>Die Rendite der Schuldverschreibungen entspricht <b>[●]</b> % <i>per annum.</i>]</p> <p><b>Rückzahlungsverfahren</b></p> <p>Zahlungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.</p> <p><b>[Gemeinsamer Vertreter der Gläubiger der Schuldverschreibungen</b></p> <p><b>[Im Falle, dass kein gemeinsamer Vertreter bestellt wurde, einfügen:</b> Nicht anwendbar. In den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen wurde kein gemeinsamer Vertreter der Gläubiger der Schuldverschreibungen benannt. In Übereinstimmung mit dem SchVG sehen die Schuldverschreibungen vor, dass die Gläubiger der Schuldverschreibungen durch einen Mehrheitsbeschluss einen gemeinsamen Vertreter zur Wahrnehmung ihrer Rechte bestellen können (der "<b>gemeinsame Vertreter</b>"). Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch das SchVG oder von den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden.]</p> <p><b>[Im Falle, dass ein gemeinsamer Vertreter bestellt wurde, einfügen:</b> <b>[●]</b> ist in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen als gemeinsamer Vertreter aller Gläubiger der Schuldverschreibungen (der "<b>gemeinsame Vertreter</b>") benannt. Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch das SchVG oder von den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden.]]</p>
--	--

<b>C.10</b>	<b>Bitte Punkt C.9 zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen.</b>	
	<b>Derivative Komponente bei der Zinszahlung</b>	Entfällt. Die Zinszahlung weist keine derivative Komponente auf.
<b>C.11</b>	<b>Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt oder einem anderen gleichwertigen Markt</b>	<p>[Für die Schuldverschreibungen [ist] [wird] ein Antrag auf Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel im [geregelten] [regulierten] Markt der [Luxemburger] [Frankfurter] [Berliner] <b>[andere Wertpapierbörse einfügen]</b> Wertpapierbörse gestellt [worden].]</p> <p>[Entfällt. Die Emittentin beabsichtigt nicht, einen Antrag auf Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel im [geregelten] [regulierten] Markt einer Börse zu stellen.]</p>

## Abschnitt D – Risiken

Punkt		
D.2	<b>Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die der DB AG eigen sind</b>	<p>Es folgt eine Zusammenfassung der Risikofaktoren, die sich auf die Fähigkeit der DB AG auswirken können, ihre Verpflichtungen unter [den Schuldverschreibungen] [der Garantie] nachzukommen.</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>(1) Die gesamtwirtschaftliche Entwicklung kann die Nachfrage nach Mobilitäts-, Transport- und Logistikdienstleistungen und damit das Geschäft des DB-Konzerns negativ beeinflussen.</li> <li>(2) In den Märkten Personenverkehr und Schienengüterverkehr kann starker Wettbewerb das Geschäft, die Profitabilität und die finanzielle Lage des DB-Konzerns negativ beeinflussen.</li> <li>(3) Der DB-Konzern ist technischen Risiken ausgesetzt, die zu einer fehlenden Verfügbarkeit von Fahrzeugen, Betriebseinschränkungen, Einschränkungen in der Pünktlichkeit und/oder der Betriebs-/Produktionsqualität führen können. Daraus können auch eine eingeschränkte Verfügbarkeit des Schienennetzes und Risiken im Zusammenhang mit der Nutzung von Informationstechnologie resultieren. Infolge von technischen Defekten oder Auflagen kann es zu Umrüstungserfordernissen an Fahrzeugen kommen, die zu erheblichen Einschränkungen der Verfügbarkeit oder sogar zu temporären Einsatzverboten solcher Fahrzeuge führen können.</li> <li>(4) Die zunehmende Digitalisierung führt dazu, dass das Ausmaß der Abhängigkeit von rund um die Uhr verfügbarer und sicherer IT-Systeme zunimmt. Daraus resultieren Risiken wie die Unterbrechung der Verfügbarkeit von IT-Systemen oder der unautorisierte Zugang Dritter zu Kundendaten.</li> <li>(5) Die Realisierung von umfassenden Maßnahmen aus Programmen auf Konzern- und Geschäftsfeldebene, wie zum Beispiel Agenda für eine bessere Bahn, ist mit Unsicherheiten behaftet.</li> <li>(6) Der DB-Konzern kann dem Risiko einer höheren Personalkostenstruktur als bei seinen Wettbewerbern ausgesetzt sein, die zu einer Beeinträchtigung der Wettbewerbsposition des DB-Konzerns führen kann. Durch den demografischen Wandel und den damit einhergehenden Fachkräftemangel wird es immer schwieriger, offene Stellen mit qualifiziertem Personal nachzubeseetzen.</li> <li>(7) Der DB-Konzern ist regulatorischen Risiken auf nationaler und europäischer Ebene, wie der Beanstandung und des Eingriffs durch die entsprechenden Behörden, ausgesetzt sowie politischen Risiken, die insbesondere die Verschärfung geltender Normen und Vorschriften für das Eisenbahnwesen betreffen.</li> <li>(8) Der DB-Konzern ist Risiken aus Energiepreisänderungen ausgesetzt, die übergreifende Auswirkungen auf das Geschäft des DB-Konzerns haben.</li> <li>(9) Der DB-Konzern ist Compliance-Risiken ausgesetzt. Große Investitionen bedeuten, dass das Geschäftsfeld Infrastruktur einem erheblichen Risiko ausgesetzt ist, Ziel und Opfer von Korruption, Kartellabsprachen oder Betrug zu werden.</li> <li>(10) Der DB-Konzern ist dem Risiko von Betriebsstörungen wie Schäden an der Infrastruktur oder Extremwetterereignissen</li> </ol>

		<p>als Folge des Klimawandels ausgesetzt, die sich negativ auf den Betriebsablauf auswirken können.</p> <p>(11) Der DB-Konzern ist Risiken aus komplexen Großprojekten und Investitionsentscheidungen ausgesetzt.</p>
[D.2]	<b>Zentrale Angabe zu den zentralen Risiken, die der Deutschen Bahn Finance eigen sind</b>	<p>Die Deutsche Bahn Finance ist eine Gesellschaft für Finanzierungsaktivitäten des DB-Konzerns. Als solche besteht ihre Aufgabe in der Aufnahme und Weiterleitung von Kapital für Gesellschaften des DB-Konzerns in Form konzerninterner Darlehen. In der Regel entsprechen die Konditionen dieser konzerninternen Darlehen den Zahlungsverpflichtungen der Deutsche Bahn Finance aus Schuldverschreibungen, die das Unternehmen zur Finanzierung dieser Darlehen ausgibt. Falls eine Konzerngesellschaft des DB-Konzerns mit ihren Zahlungen für ein konzerninternes Darlehen in Verzug gerät, ist die Deutsche Bahn Finance unter Umständen nicht in der Lage, ihren eigenen Zahlungsverpflichtungen aus den von ihr begebenen Schuldverschreibungen nachzukommen.]</p>
D.3	<b>Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Wertpapieren eigen sind</b>	<p><b>Die Schuldverschreibungen stellen nicht für jeden Anleger ein geeignetes Investment dar</b></p> <p>Schuldverschreibungen sind komplexe Finanzinstrumente, in die potentielle Anleger nur investieren sollten, wenn sie (selbst oder durch ihre Finanzberater) über die nötige Expertise verfügen, um die Performance der Schuldverschreibungen unter den wechselnden Bedingungen, die resultierenden Wertveränderungen der Schuldverschreibungen sowie die Auswirkungen einer solchen Anlage auf ihr Gesamtportfolio einzuschätzen.</p> <p><b>Liquiditätsrisiken</b></p> <p>Es besteht keine Gewissheit, dass ein liquider Sekundärmarkt für Schuldverschreibungen entstehen wird, oder sofern er entsteht, dass er fortbestehen wird. In einem illiquiden Markt könnte es sein, dass ein Anleger seine Schuldverschreibungen nicht jederzeit zu angemessenen Marktpreisen veräußern kann. Die Möglichkeit, Schuldverschreibungen zu veräußern, kann darüber hinaus aus landesspezifischen Gründen eingeschränkt sein.</p> <p><b>Marktpreisrisiko</b></p> <p>Der Gläubiger der Schuldverschreibungen ist dem Risiko nachteiliger Entwicklungen der Marktpreise seiner Schuldverschreibungen ausgesetzt, welches sich verwirklichen kann, wenn der Gläubiger seine Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit veräußert.</p> <p><b>Risiko der Vorzeitigen Rückzahlung</b></p> <p>Die Emittentin ist zur vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen berechtigt. Werden die Schuldverschreibungen von der Emittentin vor Fälligkeit zurückgezahlt, so ist der Gläubiger der Schuldverschreibungen dem Risiko ausgesetzt, dass infolge der vorzeitigen Rückzahlung seine Kapitalanlage eine geringere Rendite als erwartet aufweisen wird. Außerdem besteht die Möglichkeit, dass der Gläubiger der Schuldverschreibungen eine Wiederanlage des zurückgezahlten Betrags nur zu schlechteren als den Bedingungen des ursprünglichen Investments tätigen kann.</p> <p><b>Währungsrisiko</b></p> <p>Der Gläubiger der Schuldverschreibungen, die auf <b>[festgelegte Währung einfügen]</b> lauten, ist dem Risiko ausgesetzt, dass Wechselkursschwankungen die Rendite seiner Schuldverschreibungen beeinflussen können.</p>

		<p><b>Kreditrisiko</b></p> <p>Jeder Erwerber der Schuldverschreibungen vertraut auf die Bonität der Emittentin und hat keinerlei Rechte gegen andere Personen. Gläubiger der Schuldverschreibungen sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin die gemäß den Schuldverschreibungen vereinbarten [Zinszahlungen und/oder] Rückzahlungen partiell oder insgesamt nicht leisten kann. Je schlechter die Bonität der Emittentin, desto höher ist das Verlustrisiko.</p> <p><b>[Reinvestitionsrisiko]</b></p> <p>Die Gläubiger der Schuldverschreibungen können Risiken in Zusammenhang mit der Wiederanlage liquider Mittel aus den Schuldverschreibungen ausgesetzt sein. Die Rückzahlung, die die Gläubiger der Schuldverschreibungen erhalten, hängt nicht nur vom Kurs und dem Nominalzins der Schuldverschreibungen, sondern auch davon ab, ob die Zinsen während der Laufzeit der Schuldverschreibungen zu gleichen oder höheren Zinsen reinvestiert werden können. Das Risiko, dass der Marktzins während der Laufzeit unter den Zinssatz der Schuldverschreibungen fällt, ist als allgemeines Wiederanlagerisiko zu verstehen.]</p> <p><b>Inflationsrisiko</b></p> <p>Das Inflationsrisiko ist das Risiko zukünftiger Geldentwertung. Die Realrendite eines Investments verringert sich durch die Inflation. Je höher die Inflationsrate, desto geringer ist die Realrendite einer Schuldverschreibung. Falls die Inflationsrate gleichhoch oder höher als die Nominalrendite ist, ist die Realrendite Null oder sogar negativ.</p> <p><b>Kauf auf Kredit – Fremdfinanzierung</b></p> <p>Falls ein Gläubiger der Schuldverschreibungen ein Darlehen zur Finanzierung des Erwerbs der Schuldverschreibungen aufnimmt und daraufhin hinsichtlich der Schuldverschreibungen Verzug eintritt oder sich der Handelspreis nachhaltig verringert, kann der Gläubiger der Schuldverschreibungen nicht nur seine Investition verlieren, sondern muss darüber hinaus auch das Darlehen tilgen und die entsprechenden Zinsen zahlen. Ein Darlehen kann das Verlustrisiko erheblich steigern. Potenzielle Investoren sollten nicht davon ausgehen, dass sie in der Lage sind, von den Gewinnen eines Geschäfts das Darlehen zurückzuzahlen oder die entsprechenden Zinsen zu begleichen. Stattdessen sollten potenzielle Investoren ihre eigene Vermögenslage vor einem Investment zunächst daraufhin überprüfen, ob sie in der Lage sind, die Zinsen für das Darlehen zu zahlen, das Darlehen bei Verlangen zurückzuzahlen, und dabei bedenken, dass sie, anstatt Gewinne zu erzielen, Verluste erleiden können.</p> <p><b>Transaktionskosten / Gebühren</b></p> <p>Beim Ankauf und Verkauf der Schuldverschreibungen fallen zusätzlich zu dem An-/Verkaufspreis der Schuldverschreibungen verschiedene Nebenkosten an (einschließlich Transaktionskosten und Provisionen). Diese Nebenkosten können den mit den Schuldverschreibungen erzielten Gewinn erheblich reduzieren oder sogar eliminieren. Kreditinstitute verlangen in der Regel eine Provision, die entweder als feste Mindestprovision oder als anteilige Provision, die sich nach dem Auftragswert richtet, ausgestaltet ist. Sofern darüber hinaus - inländische oder ausländische - Beteiligte an der Ausführung eines Auftrags mitwirken, einschließlich, aber nicht beschränkt auf inländische Händler oder Broker in ausländischen Märkten, können die Gläubiger der Schuldverschreibungen mit Maklergebühren, Provisionen und anderen Gebühren und</p>
--	--	---

		<p>Aufwendungen solcher Beteiligten (Drittbeteiligungskosten) belastet werden.</p> <p><b>Rechtsänderungen</b></p> <p>Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen unterliegen dem deutschem Recht, welches zum Begebungstag der Schuldverschreibungen Gültigkeit besitzt. Es kann keine Zusicherung in Bezug auf die Auswirkungen etwaiger Gerichtsentscheidungen oder Änderungen des deutschen Rechts (oder des in Deutschland anwendbaren Rechts) oder der Verwaltungspraxis nach dem Begebungstag der Schuldverschreibungen gegeben werden.</p> <p><b>[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: Festverzinsliche Schuldverschreibungen</b></p> <p>Die Schuldverschreibungen sind festverzinsliche Schuldtitel ("<b>festverzinsliche Schuldverschreibungen</b>") <b>[Im Fall von Amortisationsanleihen einfügen:]</b>, die rätierlich über Zeit gemäß dem Amortisationsplan und nicht durch Einmalzahlung einer Gesamtsumme bei Fälligkeit zurückgezahlt werden]. Der Gläubiger einer festverzinslichen Schuldverschreibung ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer festverzinslichen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt.]</p> <p><b>[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen</b></p> <p>Die Schuldverschreibungen sind variabel verzinsliche Schuldtitel. Der Gläubiger von variabel verzinslichen Schuldtiteln ("<b>variabel verzinsliche Schuldverschreibungen</b>") ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen.</p> <p>Bestimmte Risiken ergeben sich im Zusammenhang mit dem <b>[maßgeblichen Referenzsatz einfügen]</b>, an den die Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen geknüpft sind. Der LIBOR (<i>London Inter-Bank Offered Rate</i>), der EURIBOR (<i>Euro Interbank Offered Rate</i>) und weitere Indizes, die als "Benchmarks" gelten, sind Gegenstand aktueller aufsichtsrechtlicher Vorgaben und Reformvorschläge auf nationaler und internationaler Ebene.</p> <p>Ogleich es ungewiss ist, ob oder inwieweit eine Änderung betreffend die Verwaltung oder das Verfahren zur Ermittlung des <b>[maßgeblichen Referenzsatz einfügen]</b> sich auf die Höhe des veröffentlichten Satzes auswirkt und zu einem niedrigeren und/oder volatileren Satz führen kann, als dies andernfalls der Fall wäre; und/oder Auswirkungen auf den Wert der Schuldverschreibungen haben kann, sind Anleger dem Risiko ausgesetzt, dass Änderungen des <b>[maßgeblichen Referenzsatz einfügen]</b> sich wesentlich nachteilig auf den Wert und den Auszahlungsbetrag der Schuldverschreibungen auswirken können.</p> <p>Sollte <b>[maßgeblichen Referenzsatz einfügen]</b> eingestellt werden oder aus sonstigen Gründen nicht länger verfügbar sein, wird der Zinssatz für die Schuldverschreibungen für den relevanten Zeitraum im Einklang mit den Ausweichbestimmungen für diese Schuldverschreibungen bestimmt. Gemäß diesen Ausweichbestimmungen wird die Emittentin sich bemühen, einen unabhängigen Berater zu bestellen, bei dem es sich um ein unabhängiges Finanzinstitut oder einen unabhängigen Finanzberater handeln muss. Dieser unabhängige Berater würde damit beauftragt werden festzustellen, ob es einen anerkannten</p>
--	--	---

	<p>Nachfolgezinssatz für <b>[maßgeblichen Referenzsatz einfügen]</b> gibt. Ist dies nicht der Fall, wird der unabhängige Berater versuchen, einen Alternativzinssatz zu finden. Diese Nachfolge- oder Alternativzinssätze unterliegen möglicherweise Änderungen oder Anpassungsspannen. Wenn der unabhängige Berater einen solchen Nachfolgezinssatz oder Alternativzinssatz festlegt, so ersetzt dieser Satz die <b>[maßgeblichen Referenzsatz einfügen]</b> für die Zwecke der Bestimmung des relevanten Zinssatzes. Eine solche Festlegung ist bindend für die Emittentin und die Gläubiger. Anpassungen gemäß den Ausweichbestimmungen gelten für die unmittelbar nachfolgende Zinsperiode und können in jeder folgenden Zinsperiode gegebenenfalls erneut zur Anwendung kommen.</p> <p>Wenn es der Emittentin nach Einstellung des <b>[maßgeblichen Referenzsatz einfügen]</b> nicht gelingt, einen unabhängigen Berater zu bestellen, oder dieser unabhängige Berater keinen Nachfolgezinssatz oder Alternativzinssatz festlegen kann, dann findet der zuletzt ermittelte Satz des eingestellten <b>[maßgeblichen Referenzsatz einfügen]</b> so lange für zukünftige Zinsperioden der Schuldverschreibungen Anwendung, bis ein Nachfolgezinssatz oder Alternativzinssatz gemäß den Ausweichbestimmungen bestimmt wurde.</p> <p>Wenn der unabhängige Berater nach Einstellung des <b>[maßgeblichen Referenzsatz einfügen]</b> keinen Nachfolgezinssatz oder Alternativzinssatz festlegen kann, hat die Emittentin auch das Recht, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen.]</p> <p><b>[Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen: Nullkupon-Schuldverschreibungen]</b></p> <p>Die Schuldverschreibungen sind Nullkupon-Schuldtitel. Der Gläubiger von Nullkupon-Schuldtiteln ("<b>Nullkupon-Schuldverschreibungen</b>") ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer Nullkupon-Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt.]</p> <p><b>Besteuerung</b></p> <p>Potenzielle Erwerber der Schuldverschreibungen sollten sich bewusst sein, dass Stempelsteuern und andere Steuern und/oder Abgaben in Übereinstimmung mit den Gesetzen und Praktiken in den Ländern, in denen die Schuldverschreibungen übertragen werden, und in anderen relevanten Jurisdiktionen, erhoben werden können.</p> <p><b>Umsetzung der EU-Richtlinie zur Bekämpfung von Steuervermeidungspraktiken in luxemburgisches Recht</b></p> <p>Am 21. Dezember 2018 hat Luxemburg die Richtlinie (EU) 2016/1164 des Rates vom 12. Juli 2016 zur Bekämpfung von Steuervermeidungspraktiken in nationales Recht umgesetzt. Dieses Gesetz kann sich unter bestimmten beschränkten Umständen auf die steuerliche Position der Emittentin und der Anleger auswirken. Die Umsetzung der EU-Richtlinie 2017/952 des Rates vom 29. Mai 2017 zur Änderung der Richtlinie (EU) 2016/1164 bezüglich hybrider Gestaltungen mit Drittländern kann sich weiter auf die Steuerposition der Emittentin und der Anleger auswirken [(obwohl am [●] noch kein Gesetzentwurf in Luxemburg veröffentlicht wurde)].</p> <p><b>[Beschlüsse der Gläubiger]</b></p> <p>Der Gläubiger der Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, durch einen Mehrheitsbeschluss der Gläubiger der Schuldverschreibungen überstimmt zu werden. Da ein wirksam zustandegekommener Mehrheitsbeschluss für alle Gläubiger verbindlich ist, können bestimmte Rechte des Gläubigers gegen die Emittentin aus den Emissionsbedingungen der</p>
--	---



		<p>Schuldverschreibungen geändert, eingeschränkt oder sogar aufgehoben werden.]</p> <p><b>[Gemeinsamer Vertreter</b></p> <p>Das persönliche Recht des Gläubigers der Schuldverschreibungen zur Geltendmachung und Durchsetzung seiner Rechte aus den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen gegenüber der Emittentin kann auf den gemeinsamen Vertreter übergehen, der sodann allein verantwortlich ist, die Rechte sämtlicher Gläubiger der Schuldverschreibungen geltend zu machen und durchzusetzen.]</p> <p><b>Interessen von Seiten natürlicher oder juristischer Personen, die an der Emission bzw. dem Angebot beteiligt sind</b></p> <p>[[Bestimmte] [Der] [Die] [Platzeur[e]] [Manager]] [•] und/oder [seine] [ihre] verbundenen Unternehmen sind in der Vergangenheit Investment Banking- und/oder Commercial Banking-Transaktionen mit der Emittentin [und/oder der Garantin] eingegangen und werden dies möglicherweise auch in der Zukunft tun und könnten möglicherweise im Rahmen des üblichen Geschäftsgangs Leistungen für die Emittentin [und/oder die Garantin] erbringen.</p> <p>[[Bestimmte] [Der] [Die] [Platzeur[e]] [Manager]] [•] und/oder [seine] [ihre] verbundenen Unternehmen, die mit der Emittentin [und/oder der Garantin] in einem Darlehensverhältnis stehen, sichern ihr Kreditrisiko gegenüber der Emittentin [und/oder der Garantin] regelmäßig im Einklang mit ihren üblichen Risikomanagementgrundsätzen ab. Typischerweise würden diese[r] [Platzeur[e]] [Manager] [•] und/oder die mit [ihnen] [ihm] verbundenen Unternehmen dieses Risiko durch den Abschluss von Transaktionen absichern, die entweder auf den Kauf von Credit Default Swaps oder den Aufbau von Short-Positionen in Wertpapieren, möglicherweise einschließlich der Schuldverschreibungen, abzielen. Solche Short-Positionen könnten sich nachteilig auf künftige Handelspreise der Schuldverschreibungen auswirken.</p>
--	--	--

**Abschnitt E – Angebot**

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

## RISK FACTORS

*The following is a description of risk factors (i) which may affect DB AG's or Deutsche Bahn Finance's ability to fulfil its obligations under the Notes or (in case of DB AG) the Guarantee, 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**

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

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

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

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

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

- In long-distance transport, DB Group is exposed to heavy inter- and intramodal competition, particularly with motorized individual transport as the dominant competitor, but also with long-distance bus services and air transport. Increased competition has a negative impact on price perception.
- There is intense competition in regional transport throughout Europe for securing long-term contracts. The market volume is largely determined by the financial situation of the contracting organizations. As a result, Deutsche Bahn may lose revenues and profits.

There is a risk of performance loss or failure to win tenders. To be able to compete in this market, DB Group is constantly working to optimize its tender management and cost structure. Furthermore, depending on the contract type, there is also the risk of a loss of passengers without the possibility of being able to adapt the operating schedules.

- There is fierce intramodal and considerable intermodal competitive pressure in the rail freight transport industry. Risks arise from the fact that competitors can operate with less expensive cost structures while enjoying greater flexibility, and from possible future efficiency gains of trucks (for example, by platooning).
- In the freight forwarding business, there is both intense competition with other providers and a concentration in the carrier market, which causes changes in the offerings of cargo space with corresponding effects on the purchase and sales prices. DB Group is responding to this by further expanding its networks and improving its cost structures, services and IT infrastructure.

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

If the quality of passenger transport services suffers, this has an impact on production and service quality and can lead to the loss of customers. Postponed deliveries of new vehicles may result in revenue losses and additional expenses, for example, due to substitute transport services or penalty payments.

The availability and the condition of rail infrastructure are significant prerequisites for competitive rail transport. In order to maintain the future viability of rail in the long term, it is also necessary to modernize the infrastructure through digitalization and automation. Intense construction work on the network affects schedules and the production quality of carriers, part of which may not be compensated.

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. Deutsche Bahn therefore keeps up an intense dialog with its suppliers and business partners on the subject of quality. This is of particular importance in the vehicle industry.

Ensuring sufficient availability of DB Group's vehicle fleet is particularly critical. Significant restrictions on resources jeopardize operating schedules. In regional transport, there is the additional risk of penalties being imposed by the relevant contracting organizations if trains are canceled or delayed. DB Group tries to minimize this risk by taking preventative action and also by mitigating the consequences of an occurrence, such as by providing replacement vehicles or by organizing substitute transport.

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

Technical defects or requirements may make modifications to vehicles necessary, potentially leading to significant restrictions of availability or even temporary suspensions of such vehicles.

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

Increasing digitalization leads to a higher dependence on secure and constantly available IT systems. This will result in risks, such as the interruption of the availability of IT systems or unauthorized third parties accessing customer data.

### ***Personnel***

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

### ***Regulation***

Regulation to the detriment of rail (for example due to additional legislative requirements) has the potential to endanger intermodal competitiveness. Changes to the legal framework at a national or European level could pose risks to DB Group's business. This general regulatory risk could result in tangible negative effects on DB Group's revenues and profit.

These regulations govern the individual components of the pricing systems, and the general terms and conditions applied by DB Group's Railway Infrastructure Companies so that margins can come under pressure or even become negative.

Political risks concern particularly a tightening of existing standards and regulations affecting the railways (e.g. passenger rights). The structure of DB Group may also be exposed to regulatory risks.

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

Purchase prices for raw materials, energy and transport services vary according to market conditions.

DB Group responds to the risk of increasing energy prices by using among other things appropriate derivative financial instruments and entering into long-term procurement contracts. However, these safeguards also limit opportunities arising from trends in energy prices. In the event of falling prices, DB Group does not benefit from the market development.

This means that depending on the market and competitive situation, it may not be possible, or may only be possible to a very limited extent, to pass increased costs on to the customer in the short term. This in turn has a negative impact on margins.

Noticeable train-path price increases outside of Germany result in significant cost increases for the use of infrastructure. Due to the intensity of competition, it is not always possible to pass on cost increases.

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

A currency risk arises from DB Group's international business. This risk is largely limited to the so-called translation risk, since usually there is a high regional congruence between the production and sales markets. DB Group uses primary and derivative financial instruments to address interest rate, currency and energy price risks from its operating business. There is a risk that these hedging measures will not pay off.

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

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

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

As a result of delayed vehicle deliveries and vehicle defects, operating difficulties and breaches of contract or non-compliance events arise with respect to contracting organizations in regional transport. Higher expenses and penalty payments combined with lower revenues from fares are the result. Ensuing damage claims are asserted against the manufacturers. Provisions have been made for legal and contractual risks based on an assessment of their probability of occurrence.

Compliance with current laws, company guidelines and recognized regulatory standards is the task and duty of every DB Group employee. It is the mission of DB Group's compliance department to ensure compliance with such criteria.

With its very high purchasing volume and over 40,000 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 places high demands on DB Group with its anti-corruption guidelines.

### ***Significant events***

DB Group's activities as a train-operating company 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 hiring qualified employees, along with continuous quality assurance and improvement of its processes. The nature of rail transport as an open system means that certain factors (such as natural disasters, accidents, sabotage and theft) over which DB Group has only limited influence could have a negative impact on operations. Its efforts in such cases focus on minimizing the potential effects. However, this could also result in cost risks from countermeasures and reputational risks.

Damage to the rail infrastructure caused by extreme weather events results, among other things, in a loss of income, penalty payments and a higher resource requirement for repairing damages and preventative measures. In order to adapt the means of production to accommodate extreme weather events and to avoid restrictions in operations because of weather damage, DB Group is working with national and international experts on the adaptation of external technical regulations to altered climatic conditions. In addition, disruption management is being revised in order to minimize knock-on effects.

Additional measures to improve public security in passenger stations and other areas (for example, higher requirements for the quality and quantity of video surveillance), may result in additional costs.

### **Project risks**

DB Group's measures involve not only in part huge capital expenditure volumes, but also a large number of highly complex projects. Changes to the legal framework, delays in implementation (including due to ever-more comprehensive public consultation) or necessary adjustments during terms (often lasting several years), deviations from the ramp-up curve of funds for capital expenditures agreed with the Federal Government or changes to purchase prices may lead to project and liquidity risks. In case of delays in completion, planned modal shifts from road to rail will not be feasible.

With the implementation of planned profit and efficiency gains from various business-unit-specific programs and projects (such as Agenda for a Better Railway for the integrated rail system in Germany or Primus at DB Schenker), there is the risk that it will either not be possible to implement the planned effects at all, or only to a limited extent and/or with delays.

### **Infrastructure Financing**

As a key element of the German Rail Reform, the Federal Government has the constitutional obligation to finance capital expenditures in rail infrastructure. The key factor here is securing sufficient funding, but also the ability to plan the availability of funding for the existing network as well as new construction and expansion (requirement plan capital expenditures). A limited availability may lead to less funding being available to maintain the existing network or overcome shortages, thereby restricting the competitiveness of rail as a mode of transport.

DB Group has an agreement with the Federal Government that sets out the financing of the existing network until 2019. Risks result from a potential failure to achieve the quality objectives specified in the LuFV II (for more information on the LuFV II see *Deutsche Bahn Aktiengesellschaft as Issuer and Guarantor – 6. Financial Relationship with the Federal Republic of Germany or the Federal States*) and may result in a possible reclaim by the Federal Government based on an audit of the proper use of Federal funds.

The profits of infrastructure companies in turn are plowed back into the infrastructure via the so-called "financing circle". Risks result from a potential failure to achieve the contract objectives specified in the LuFV II and from a possible reclaim by the Federal Government based on an audit of the proper application of funds. Currently the LuFV III is under negotiation and should come into force on 1 January 2020.

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

### **Political risks**

DB Group is active in Great Britain through DB Arriva, DB Schenker and DB Cargo. The ongoing uncertainty regarding the modalities of Great Britain's exit from the European Union (Brexit) poses a risk to DB Group's activities. Here, it is primarily a weakening of the British economy and new trade restrictions hindering freight transport that may have a negative impact. DB Group is counteracting this risk by preparing as best as possible for a so-called "disorderly Brexit" (Brexit without any exit agreement).

EUROFIMA has given loans to state-owned railways in states that now have poor credit ratings. If these state owned railways fail to meet their financial obligations to EUROFIMA, this could have repercussions for the carrying amount of the investment, and, under certain circumstances, trigger further financial obligations.

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

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

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

Any Notes issued by Deutsche Bahn Finance will be guaranteed by Deutsche Bahn AG. The ability of Deutsche Bahn AG to meet its obligations under the guarantee is influenced by the risk factors outlined in the subsection entitled "*Risk Factors with regard to or in respect of Deutsche Bahn AG*". As a consequence, these risk factors also apply with regard to Deutsche Bahn Finance.

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

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

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

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

### **Notes may not be 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 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*" and "*Risk Factors with respect to Deutsche Bahn Finance*").

### **Reinvestment Risk**

Holders of Notes may be exposed to risks connected to the reinvestment of cash resources freed from any Note. The return the Holders of Notes will receive from a Note depends not only on the price and the nominal interest rate of the Note but also on whether or not the interest received during the term of the Note can be reinvested at the same or a higher interest rate than the rate provided for in the Note. The risk that the general market interest rate falls below the interest rate of the Note during its term is generally called reinvestment risk. The extent of the reinvestment risk depends on the individual features of the relevant Note.

### **Inflation Risk**

The inflation risk is the risk of future money depreciation. The real yield from an investment is reduced by inflation. The higher the rate of inflation, the lower the real yield on a Note. If the inflation rate is equal to or higher than the nominal yield, the real yield is zero or even negative.

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

If a loan is used to finance the acquisition of the Notes by a Holder of Notes and the Notes subsequently go into default, or if the trading price diminishes significantly, the Holder of Notes may not only have to face a potential loss on its investment, but it will also have to repay the loan and pay interest thereon. A loan may significantly increase the risk of a loss. Potential investors should not assume that they will be able to repay the loan or pay interest thereon from the profits of a transaction. Instead, potential investors should assess their financial situation prior to an investment, as to whether they are able to pay interest on the loan, repay the loan on demand, and that they may suffer losses instead of realising gains.

## **Transaction Costs/Charges**

When Notes are purchased or sold, several types of incidental costs (including transaction fees and commissions) are incurred in addition to the purchase or sale price of the Note. These incidental costs may significantly reduce or eliminate any profit from holding the Notes. Credit institutions as a rule charge commissions which are either fixed minimum commissions or pro-rata commissions, depending on the order value. To the extent that additional – domestic or foreign – parties are involved in the execution of an order, including but not limited to domestic dealers or brokers in foreign markets, Holder of Notes may also be charged for the brokerage fees, commissions and other fees and expenses of such parties (thirds party costs).

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

## **Change of Law**

The Terms and Conditions of the Notes will be governed by German law in effect as at the date of this Prospectus. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to German law (or law applicable in Germany), or administrative practice after the date of this Prospectus.

## **Fixed Rate Notes**

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

## **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 London Interbank Offered Rate ("**LIBOR**"), the Euro Interbank Offered Rate ("**EURIBOR**") and other interest rates and indices) are the subject of recent 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".

In particular, on 27 July 2017, the Chief Executive of the United Kingdom Financial Conduct Authority (FCA), which regulates the LIBOR, announced that it does not intend to continue to persuade, or use its powers to compel, panel banks to submit rates for the calculation of LIBOR to the administrator of LIBOR after 2021. The announcement indicates that the continuation of LIBOR on the current basis is not guaranteed after 2021. It is not possible to predict whether, and to what extent, panel banks will continue to provide LIBOR submissions to the administrator of LIBOR going forward. This may cause LIBOR to perform differently than it did in the past and may have other consequences which cannot be predicted.

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**") was published in the Official Journal of the EU on 29 June 2016 and applies since 1 January 2018. The Benchmarks Regulation applies 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).

The Benchmarks Regulation could have a material impact on any Notes linked to or referencing LIBOR, EURIBOR or any other "benchmark", in particular, if the methodology or other terms of the LIBOR, 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 LIBOR, 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 LIBOR, EURIBOR or any other "benchmark".

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, 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.

### **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. In addition the summaries set out in the section entitled "*Taxation*" discuss only specific tax considerations, and they do not purport to be a comprehensive description of all tax considerations in any particular jurisdiction which may be relevant to a decision to purchase Notes. Potential purchasers of such Notes should note that the tax treatment of payments in respect of such Notes may be different (and in some cases significantly different) from that set out in those summaries. 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.

### **Transposition of the Anti-Tax Avoidance EU Directive in Luxembourg Law**

On 21 December 2018, Luxembourg transposed the EU anti-tax avoidance rules laid down in the Council Directive (EU) 2016/1164 of 12 July 2016. This law may have an impact on the tax position of the Issuer and the Holders in certain limited circumstances. The transposition of the EU Council Directive 2017/952 of 29 May 2017 amending Directive (EU) 2016/1164 as regards hybrid mismatches with third countries may further impact the tax position of the Issuer and the Holders (although no draft bill has been released in Luxembourg at the date of this Prospectus).

### **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 relevant Issuer under the relevant Terms and Conditions 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 against the relevant 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 and the Guarantor (if applicable) 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 or the Guarantor (if applicable). Certain of the Dealers and/or their affiliates that have a lending relationship with the Issuer or the Guarantor (if applicable) routinely hedge their credit exposure to the Issuer or the Guarantor (if applicable) 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 and Deutsche Bahn Finance GmbH, with registered office in Berlin, Federal Republic of Germany accept responsibility for the information contained in this Prospectus.

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

## CONSENT TO USE THIS PROSPECTUS

The Final Terms will specify that either (i) none of the Dealers and/or financial intermediaries, or (ii) only one Dealer or financial intermediary or several Dealers and/or financial intermediaries named in the relevant Final Terms ("**Individual Consent**"), or (iii) each of the Dealers and/or financial intermediaries ("**General Consent**") subsequently reselling or finally placing Notes issued under the Programme is/are entitled to use this Prospectus and the relevant Final Terms in connection with the subsequent resale or final placement of the relevant Notes.

In case the Issuer has given its Individual Consent or General Consent to the use of this Prospectus and the relevant Final Terms, the following shall apply:

The Final Terms will specify that (in the case of the Issuer's Individual Consent) only one or several Dealers and/or financial intermediaries named in the relevant Final Terms or (in the case of the Issuer's General Consent) each of the Dealers and/or each further financial intermediaries subsequently reselling or finally placing Notes issued under the Programme is/are entitled to use the Prospectus in the Grand Duchy of Luxembourg and/or in the Federal Republic of Germany and/or the Republic of Austria whose competent authorities have been notified of the approval of this Prospectus, for the subsequent resale or final placement of the relevant Notes during the respective offer period (as determined in the applicable Final Terms), provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 (2) of the Luxembourg Law. The Issuers accept responsibility for the information given in the Prospectus also with respect to such subsequent resale or final placement of the relevant Notes.

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

The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (*www.bourse.lu*).

In the relevant Final Terms, the Issuer can determine further conditions attached to its consent which are relevant for the use of this Prospectus. The Issuer reserves the right to withdraw its consent to use this Prospectus at any time, which withdrawal will be (i) published on the website of Deutsche Bahn AG under "*https://ir.deutschebahn.com/en/bonds-and-rating*" and (ii) communicated to the relevant Dealers.

When using the Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.

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

In case the Issuer has given its Individual Consent to the use of this Prospectus and the relevant Final Terms any new information with respect to any Dealers and/or financial intermediaries unknown at the time this Prospectus was approved or the relevant Final Terms were filed with the relevant competent authority/authorities will be published on the website of Deutsche Bahn AG under "*https://ir.deutschebahn.com/en/bonds-and-rating*".

**In case the Issuer has given its General Consent to the use of this Prospectus and the relevant Final Terms any Dealer and/or further financial intermediary using the Prospectus has to state on its website that it uses the Prospectus in accordance with this consent and the conditions attached thereto.**

## GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

### General

Under the Programme, Deutsche Bahn AG and Deutsche Bahn Finance may from time to time issue Notes to one or more Dealer(s). The maximum aggregate principal amount of all Notes at any time outstanding under the Programme will not exceed € 25,000,000,000 (or its equivalent in any other currency). The Issuers may increase the amount of the Programme in accordance with the terms of the Programme Agreement (as defined below) from time to time.

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

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

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

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

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

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

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

Notes will be accepted for clearing through one or more Clearing Systems as specified in the Final Terms. These systems will include those operated by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Germany ("**CBF**"), Clearstream Banking S.A., Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("**Euroclear**").

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



## **Issue Procedures**

### ***General***

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

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

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

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

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

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 the Prospectus in the Final Terms. The replicated and completed provisions of the set of Terms and Conditions shall constitute the Conditions, which will be attached to each global note representing the Notes of the relevant Tranche. This type of documentation of the Conditions will be used where the Notes are publicly offered, in whole or in part, or are to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors.

Alternatively, the Final Terms shall determine which of Option I, 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 the Prospectus. The Final Terms will specify that the provisions of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus, taken together, shall constitute the Conditions. Each global note representing a particular Tranche of Notes will have the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus attached.

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

The Final Terms shall determine which of Option I, 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 the Prospectus) as well as placeholders (characterised by square brackets which include the relevant items) which will be determined by the Final Terms as follows:

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

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

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

The Final Terms will specify the information with which the placeholders in the relevant set of Terms and Conditions will be completed. In case the provisions of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions, taken together, shall constitute the Conditions the relevant set of Terms and

Conditions shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the placeholders of such provisions.

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

***Controlling Language***

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

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

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

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

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

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.]

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

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

(1) *Currency; Denomination.* This tranche of Notes (the "**Notes**") of [insert Issuer] (the "**Issuer**") is being issued in [insert Specified Currency] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [in case the Global Note is 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**").

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

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

(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note will be signed 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.]

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

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchanged for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note (each a "**Global Note**" and together the "**Global Notes**") will each be signed by or on behalf of the Issuer and will each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note will be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "**Exchange Date**") not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Note. The Exchange Date must not be earlier than 40 days after the date of issue. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is/are not (a) U.S. person or persons (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payments of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 7).]

(4) *Clearing System.* Each Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "**Clearing System**" means [if more than one Clearing System insert: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") [,] [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 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.]

**§ 2**

**STATUS, NEGATIVE PLEDGE**

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

**, GUARANTEE AND NEGATIVE PLEDGE OF THE GUARANTOR]**

- (1) *Status.* The 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 **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn AG insert: (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 **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn AG insert:** and (ii) to procure that none of its group subsidiaries (*Konzernunternehmen* as defined in § 18 German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*)) DB Fernverkehr Aktiengesellschaft, DB Regio Aktiengesellschaft, DB Cargo AG, Schenker Aktiengesellschaft, DB Netz Aktiengesellschaft, DB Energie GmbH and DB Station&Service Aktiengesellschaft will secure or have secured by mortgage, land charge or lien any present or future Capital Market Indebtedness and any guarantee or indemnity given in respect thereof without at the same time having the Holders share equally and rateably in such security, unless such encumbrance is required by law or by any authority].

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*).

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

- (3) *Guarantee and Negative Pledge of the Guarantor.* Deutsche Bahn Aktiengesellschaft (the "**Guarantor**") has given its unconditional and irrevocable guarantee (the "**Guarantee**") for the

due and punctual payment of principal and interest and any other amounts payable in respect of the Notes.

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

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

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

### § 3 INTEREST

- (1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their outstanding aggregate principal amount at the rate of **[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 case of Notes other than Amortisation Notes insert: [semi-annually] [annually]] [In 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 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 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 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).****
- (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>13</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 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 Specified Denomination, multiplying this amount by the applicable Day Count Fraction (as defined below) and rounding the resulting figure to the nearest sub-unit of the Specified Currency, half of such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with the applicable market convention.
- (4) **Day Count Fraction.** "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an Interest Amount on any Note for any period of time (the "**Calculation Period**"):

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

1. if the Calculation Period is equal to or shorter than the Reference Period during which the Calculation Period ends, the number of days in the relevant Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in the Reference Period and (2) the number of Reference Periods (as specified below) in any calendar year; or
2. if the Calculation Period is longer than the Reference Period during which the Calculation Period ends, the sum of:
  - (a) the number of days in the Calculation Period falling in the Reference Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Reference Period and (2) the number of Reference Periods in any year; and
  - (b) the number of days in the Calculation Period falling in the next Reference Period divided by the product of (1) the number of days in such Reference Period and (2) the number of Reference Periods in any year.

"**Reference Period**" means the period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date or from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next Interest Payment Date. **[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].]

**[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.]

---

<sup>13</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, sections 288 (1), 247 (1) BGB.

**[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).]

**[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).]

#### § 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 **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert:** or, as the case may be, the Guarantor] shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- (4) *Payment Business Day.* If the due date for payment of any amount in respect of any Note would otherwise not be a Payment Business Day (as defined below), the due date for the relevant payment shall be postponed to the next following day that is a Payment Business Day. The Holder shall not be entitled to any interest or other payment as a result of such postponement.

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

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

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

## § 5 REDEMPTION

### **[In 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 principal amount.]

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

- (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 **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert:** or the Guarantor] has its domicile or tax residence, or any political subdivision or taxing authority thereof, or any change in, or amendment to, the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment is effective on or after the date on which the last tranche of this Series of Notes is issued, the Issuer **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert:** or the Guarantor] is required, in connection with the next payment due on the Notes, to pay Additional Amounts (as defined in § 7), and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem the Notes in whole but not in part at any time at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest (if any) accrued to (but excluding) the date fixed for redemption.
- (b) The Issuer must give the Fiscal Agent and the Holders no less than 30 days' nor more than 60 days' prior notice of redemption in accordance with § 14. However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obliged to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, the obligation to pay such Additional Amounts or make such deduction or withholding is not longer in effect. Such notice of redemption shall be irrevocable and shall specify:
- (i) the Series of Notes to be redeemed (including applicable securities identification numbers, as necessary);

- (ii) a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem; and
- (iii) the date fixed for redemption.

**[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] at the Call Redemption Amount[s] set forth below together with interest, if any, accrued to (but excluding) the [relevant] Call Redemption Date.

Call Redemption Date[s]

Call Redemption Amount[s]

**[insert Call Redemption Dates(s)]**

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

- (b) The Issuer must give the Fiscal Agent and the Holders no less than [30] [insert other minimum notice period (which shall be not 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;
  - (iii) the Call Redemption Date on which the Notes are to be redeemed; 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 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:**

([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 on the Call Redemption Date (*Make Whole*) as an amount equal to the sum of:

- (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*).

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

- (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 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 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 fortieth 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 fortieth day is not a Payment Business Day, the Payment Business Day immediately prior to the fortieth 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;
  - (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 principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]]

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

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

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

**"Call Redemption Period (Three Months Par Call)"** means the period from (and including) the day falling three months before the Maturity Date to (but excluding) the Maturity Date.

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

**[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 have been redeemed or repurchased by the Issuer and the aggregate principal amount of the Notes is reduced by this percentage in the Global Note, the Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem the remaining Notes in whole but not in part on the Call Redemption Date (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes) at the Final Redemption Amount together with interest, if any, accrued to (but excluding) the Call Redemption Date (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes).

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

- (i) the Series of Notes to be redeemed (including applicable securities identification numbers, as necessary); and
- (ii) the date on which the redemption will occur (the **"Call Redemption Date (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes)"**).

([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].**

§ 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 and 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 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]]].****

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, **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert: the Guarantor,]** any other Agent and the Holders and, in the absence of the aforesaid, no liability to the Issuer or the Holders shall attach to the Fiscal Agent in connection with the exercise or non-exercise by it of its rights, duties and discretions pursuant to such provisions.

## § 7 TAXATION

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

- (a) are payable by any person acting as custodian bank, 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
- (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 **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert: or the Guarantor]** has its domicile or tax residence, and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the country where the Issuer **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert: or the Guarantor]** has its domicile or tax residence; or
- (d) are to be deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international understanding relating to such taxation to which the country where the Issuer **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert: or the Guarantor]** has its domicile or tax residence or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing or complying with such Directive, Regulation or understanding; or
- (e) are payable by reason of a change in law, or a change in the application of law, that becomes effective more than 30 days after the relevant payment of principal or interest becomes due, or is duly provided for and corresponding notice is published in accordance with § 14, whichever occurs later.

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

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

## § 8 PRESENTATION PERIOD

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

## § 9 EVENTS OF DEFAULT

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

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

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

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

## § 10 RESTRUCTURING

If **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn AG insert: the Issuer] [in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert: the Guarantor]** is dissolved or split-up pursuant to § 2 (2) of the German Railway Incorporation Act, the Holders are entitled, irrespective of the provisions of § 9 subparagraph (1) (e), to declare the Notes due at the Early Redemption Amount. This call right does not exist if:

- (i) in the case of a dissolution, security is provided;
- (ii) in the case of a split-up, the emerging companies jointly and severally assume the direct and irrevocable obligations of **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert: the Guarantor under the Guarantee] [in the case of Notes issued by Deutsche Bahn AG insert: 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 § 328 (1) BGB giving rise to the right of each of such Holders to require performance directly from the company/companies assuming liability and to enforce their claim directly against such company/companies.

## § 11 SUBSTITUTION

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

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary 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) **[In the case of Notes issued by Deutsche Bahn AG insert: the Issuer] [In the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert: the Guarantor,** if it is not itself the Substitute Debtor,] irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of the **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn AG insert: form of the guarantee of Deutsche Bahn AG dated 12 October 2017 in respect of the Notes issued by Deutsche Bahn Finance under the €25,000,000,000 Debt Issuance Programme of Deutsche Bahn AG and Deutsche Bahn Finance GmbH] [in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert: the Guarantee];** and
- (e) the Fiscal Agent has received an opinion of lawyers of recognised standing relating to the jurisdictions in which the Substitute Debtor and the Issuer have their domicile or



tax residence to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

For the purposes of this § 11 "**Subsidiary**" shall mean any corporation in which Deutsche Bahn AG directly or indirectly holds not less than 90 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.

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

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 with the Notes.
- (2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.
- (3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled without undue delay (*unverzüglich*) and shall not be reissued or resold.

**§ 13**

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

- (1) *Amendment of the Conditions.* In accordance with the German Act on Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen*; "**SchVG**") the Holders may agree with the Issuer on amendments of these Conditions with regard to matters permitted by the SchVG by resolution with the majority specified in § 13 (2). Majority resolutions of the Holders shall be binding on all Holders alike. A majority resolution of the Holders which does not provide for identical conditions for all Holders is void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.
- (2) *Majority Requirements.* Resolutions relating to material amendments of the Conditions, in particular consents to the measures set out in section 5 (3) of the SchVG, shall be passed by a majority of not less than [75] [**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 § 18 (4) sentence 2 SchVG.

- (4) *Chair of the Vote.* The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' Representative has requested the vote, by the Holders' Representative.
- (5) *Voting Rights.* Each Holder participating in any vote shall cast its vote in accordance with the principal amount or the notional share of its interest in the outstanding Notes.
- (6) *Holdings' Representative.*

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

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

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

#### § 14 NOTICES

**[In the case of Notes which are admitted to trading on the regulated market of 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 regulated market of the Luxembourg Stock Exchange insert:** As long as the Notes are admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and the rules of the Luxembourg Stock Exchange so require, all notices concerning the Notes will also be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (*www.bourse.lu*).] Any such notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).
- (2) *Notification to Clearing System.* As long as the Notes are held in their entirety by or on behalf of the Clearing System and, if the publication of notices pursuant to paragraph (1) is no longer required by law, the Issuer may, in lieu of publication in the media set forth in paragraph (1), deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which it was delivered to the Clearing System.]

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

- (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.]
- ([●]) *Form of Notice to be Given by a Holder.* Unless stipulated differently in these Conditions or required differently by law, notices regarding the Notes which are to be given by any Holder to the Issuer shall be validly given if delivered in text format (*Textform*) in the German or English language to the Issuer or the Fiscal Agent (for onward delivery to the Issuer). The Holder shall

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

## § 15

### APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

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

## § 16

### LANGUAGE

**[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 the English only.]

[In case of amortisation Notes insert:

**§ 17  
AMORTISATION SCHEDULE**

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

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

### § 1

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

(1) *Currency; Denomination.* This tranche of Notes (the "Notes") of [insert Issuer] (the "Issuer") is being issued in [insert Specified Currency] (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount [in case the Global Note is 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").

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

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

(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note") without coupons. The Permanent Global Note will be signed 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.]

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

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "Temporary Global Note") without coupons. The Temporary Global Note will be exchanged for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note (each a "Global Note" and together the "Global Notes") will each be signed by or on behalf of the Issuer and will each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note will be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "Exchange Date") not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Note. The Exchange Date must not be earlier than 40 days after the date of issue. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is/are not (a) U.S. person or persons (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payments of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 7).]

(4) *Clearing System.* Each Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "Clearing System" means [if more than one Clearing System insert: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")] [,] [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 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.]

**§ 2**

**STATUS, NEGATIVE PLEDGE**

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

**, GUARANTEE AND NEGATIVE PLEDGE OF THE GUARANTOR]**

- (1) *Status.* The 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 **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn AG insert: (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 **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn AG insert:** and (ii) to procure that none of its group subsidiaries (*Konzernunternehmen* as defined in § 18 German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*)) DB Fernverkehr Aktiengesellschaft, DB Regio Aktiengesellschaft, DB Cargo AG, Schenker Aktiengesellschaft, DB Netz Aktiengesellschaft, DB Energie GmbH and DB Station&Service Aktiengesellschaft will secure or have secured by mortgage, land charge or lien any present or future Capital Market Indebtedness and any guarantee or indemnity given in respect thereof without at the same time having the Holders share equally and rateably in such security, unless such encumbrance is required by law or by any authority].

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*).

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

- (3) *Guarantee and Negative Pledge of the Guarantor.* Deutsche Bahn Aktiengesellschaft (the "**Guarantor**") has given its unconditional and irrevocable guarantee (the "**Guarantee**") for the

due and punctual payment of principal and interest and any other amounts payable in respect of the Notes.

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

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

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

### § 3 INTEREST

(1) *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.]**

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

(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)].

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

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

(a) Initially the Reference Rate for each Interest Period will be the Original Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date.

- (b) 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 Reference Bank Rate.

If the Reference Bank Rate cannot be determined in accordance with the definition of such term, but no Benchmark Event has occurred, the Reference Rate shall 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.

- (c) If a Benchmark Event occurs, the Reference Rate for each Interest Period commencing on or after the Effective Date (as defined in § 3(6)(h)) will be determined in accordance with § 3(6).

**"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] [Hong Kong] [London] [Oslo] [Singapore] [Stockholm] [Tokyo] [Toronto]) on the Interest Determination Date.

**"Reference Bank Rate"** means, except as provided below, the rate (expressed as a percentage rate *per annum*) at which deposits in the Specified Currency for a term corresponding to the term of the Reference Rate are offered by the Reference Banks at approximately [11.00 a.m.] [12.00 noon] **[insert other relevant time]** (local time in [Brussels] [Hong Kong] [London] [Oslo] [Singapore] [Stockholm] [Tokyo] [Toronto]) on the relevant Interest Determination Date to major banks in the interbank market [in/of the] [Hong Kong] [London] [Oslo] [Singapore] [Stockholm] [Tokyo] [Toronto] [Euro-Zone]. The Issuer shall request each of the Reference Banks to provide the Calculation Agent with its offered quotation. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Reference Bank Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the reference rate is EURIBOR insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the reference rate is not EURIBOR insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005]** being rounded upwards) of such offered quotations, as determined by the Calculation Agent.

If on the relevant Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Reference Bank Rate for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the reference rate is EURIBOR insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the reference rate is not EURIBOR insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005]** being rounded upwards) of the rates communicated to the Calculation Agent, at the request of the Issuer to the Calculation Agent, by major banks in the interbank market [in/of the] [Hong Kong] [London] [Oslo] [Singapore] [Stockholm] [Tokyo] [Toronto] [Euro-Zone] as the rates at which deposits in the Specified Currency for a term corresponding to the term of the Reference Rate are offered to them, by leading banks in the interbank market [in/of the] [Hong Kong] [London] [Oslo] [Singapore] [Stockholm] [Tokyo] [Toronto] [Euro-Zone] at approximately [11.00 a.m.] [12.00 noon] **[insert other time]** (local time in [Brussels] [Hong Kong] [London] [Oslo] [Singapore] [Stockholm] [Tokyo] [Toronto]) on the [relevant Interest Determination Date] [first day of the relevant Interest Period] for a term corresponding to the term of the Reference Rate.

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 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.*]

"Reference Banks" means the principal office of four major banks in the inter-bank market [in/of the] [Hong Kong] [London] [Oslo] [Singapore] [Stockholm] [Tokyo] [Toronto] [Euro-Zone], in each case selected by the Issuer.

"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] [TARGET] [Hong Kong] [London] [Oslo] [Singapore] [Stockholm] [Tokyo] [Toronto] Business Day [prior to the commencement] of the relevant Interest Period. [In the case of a TARGET Business Day insert: "TARGET Business Day" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) ("TARGET") is operational.] [In the case of a non-TARGET Business Day insert: "[Hong Kong] [London] [Oslo] [Singapore] [Stockholm] [Tokyo] [Toronto] 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 [Hong Kong] [London] [Oslo] [Singapore] [Stockholm] [Tokyo] [Toronto].]

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

- (3) [*Minimum*] [and] [*Maximum*] Rate of Interest.

[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.*]

[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.*]

- (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>14</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 Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest to the Specified Denomination, 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 such 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

---

<sup>14</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, sections 288 (1), 247 (1) BGB.

below) in any calendar year; or

2. if the Calculation Period is longer than the Reference Period during which the Calculation Period ends, the sum of
  - (a) the number of days in the Calculation Period falling in the Reference Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Reference Period and (2) the number of Reference Periods in any year; and
  - (b) the number of days in the Calculation Period falling in the next Reference Period divided by the product of (1) the number of days in such Reference Period and (2) the number of Reference Periods in any year.

**"Reference Period"** means the period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date or from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next Interest Payment Date.]

**[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).]

**[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:
  - (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.
  - (b) If prior to any relevant Interest Determination Date,
    - (i) the Issuer fails to appoint an Independent Adviser; or
    - (ii) the Independent Adviser appointed by it fails to determine a New Benchmark Rate,

the Reference Rate applicable to the immediately following Interest Period shall be the Original Benchmark Rate on the last preceding Interest Determination Date.

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. *per annum*].

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.

(c) *Successor Benchmark Rate or Alternative Benchmark Rate.* If the Independent Adviser 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 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, the Reference Bank 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).

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, including the Reference Bank 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. 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, 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, the Reference Bank 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 CBF 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 a certificate signed by two authorized 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 Relevant Nominating Body; or
- (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.

"**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.

"**Benchmark Amendments**" has the meaning given to it in § 3(6)(d).

"**Benchmark Event**" means:

- (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 Original Benchmark Rate; or

- (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
- (iii) the Original Benchmark Rate ceasing to be published on a regular basis or ceasing to exist; or
- (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
- (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
- (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
- (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.

**"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
- (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.

**"Effective Date"** has the meaning specified in § 3(6)(g).

**"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.

- (g) The effective date for the application of this § 3(6) (the **"Effective Date"**) will be:
  - (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
  - (ii) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (ii) of the definition of the term "Benchmark Event", the date of the public statement by the supervisor of the Administrator of the Original Benchmark Rate; or

- (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
  - (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
  - (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.
- (h) If a Benchmark Event occurs in relation to any New Benchmark Rate, § 3(6) shall apply *mutatis mutandis* to the replacement of such New Benchmark Rate by any new Successor Benchmark Rate or Alternative Benchmark Rate, as the case may be.
- (i) If the Independent Adviser appointed by the Issuer fails to determine a New Benchmark Rate, the Issuer may, upon not 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.
- (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 **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert: and the Guarantor]**, 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.
- (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, **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert: the Guarantor,]** 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.

#### § 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 **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert: or, as the case may be, the Guarantor]** shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- (4) *Payment Business Day.* If the 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

**[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.]**

**[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 a 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 settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in [insert all relevant financial centres]]** **[[and] the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") is operational].**

- (5) *References to Principal and Interest.* References in these Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; the Early Redemption Amount of the Notes; **[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.

- (6) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert:** or the Guarantor, as the case may be,] may deposit 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 **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert:** or the Guarantor, as the case may be,] shall cease.

**§ 5  
REDEMPTION**

- (1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled (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 principal amount.
- (2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.*
- (a) If as a result of any change in, or amendment to, the tax laws or regulations of the country in which the Issuer **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert:** or the Guarantor] has its domicile or tax residence, or any political subdivision or taxing authority thereof, or any change in, or amendment to, the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment is effective on or after the date on which the last tranche of this Series of Notes is issued, the Issuer **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert:** or the Guarantor] is required, in connection with the next payment due on the Notes, to pay Additional Amounts (as defined in § 7), and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem the Notes in whole but not in part 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);
- (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.

**[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 [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.**



Call Redemption Date[s]

Call Redemption Amount[s]

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

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

- (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 factor or a reduction in aggregate principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]]**

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

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

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

**"Call Redemption Period (Three Months Par Call)"** means the period from (and including) the day falling three months before the Maturity Date to (but excluding) the Maturity Date.

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

**[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:**

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

- (b) The Issuer must give the Fiscal Agent and the Holders no less than 30 days' nor more than 60 days' prior notice of redemption in accordance with § 14. Such notice shall be irrevocable and shall specify:
- (i) the Series of Notes to be redeemed (including applicable securities identification numbers, as necessary); and
  - (ii) the date on which the redemption will occur (the "**Call Redemption Date (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes)**").]

**([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**

**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 and 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.

Calculation Agent: **[•]**

(together the "**Agents**").

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]]].**

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, **[in case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert: the Guarantor,]** any other Agent and the Holders and, in the absence of the aforesaid, no liability to the Issuer or the Holders shall attach to the Fiscal Agent in connection with the exercise or non-exercise by it of its rights and obligations pursuant to such provisions.

## § 7 TAXATION

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

- (a) are payable by any person acting as custodian bank, 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
- (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 **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert: or the Guarantor]** has its domicile or tax residence, and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the country where the Issuer **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert: or the Guarantor]** has its domicile or tax residence; or
- (d) are to be deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international understanding relating to such taxation to which the country where the Issuer **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert: or the Guarantor]** has its domicile or tax residence or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing or complying with such Directive, Regulation or understanding; or
- (e) are payable by reason of a change in law, or a change in the application of law, that becomes effective more than 30 days after the relevant payment of principal or interest becomes due, or is duly provided for and corresponding notice thereof is given in accordance with § 14, whichever occurs later.

Notwithstanding any other provisions contained herein, the Issuer **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert: the Guarantor]** or any other person making payments on behalf of the Issuer **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert: or the Guarantor]** shall be entitled to deduct or withhold any amounts required pursuant to Sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (as amended and commonly referred to as "**FATCA**"), any treaty, law,

regulation or other official guidance enacted by any jurisdiction implementing FATCA, any agreement between the Issuer or any other person and the United States or any jurisdiction implementing FATCA, or any law of any jurisdiction implementing an intergovernmental approach to FATCA. The Issuer **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert: the Guarantor]** or any other person making payments on behalf of the Issuer **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert: or the Guarantor]** shall not be required to pay any Additional Amounts with respect to any such withholding or deduction imposed in respect of any Note.

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

## § 8 PRESENTATION PERIOD

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

## § 9 EVENTS OF DEFAULT

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

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

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

## § 10 RESTRUCTURING

If **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn AG insert: the Issuer] [in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert: the Guarantor]** is dissolved or split-up pursuant to § 2 (2) of the German Railway Incorporation Act, the Holders are entitled, irrespective of the provisions of § 9 subparagraph (1) (e), to declare the Notes due at the Early Redemption Amount. This call right does not exist if:

- (i) in the case of a dissolution, security is provided;
- (ii) in the case of a split-up, the emerging companies jointly and severally assume the direct and irrevocable obligations of **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert: the Guarantor under the Guarantee] [in the case of Notes issued by Deutsche Bahn AG insert: 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 § 328 (1) BGB giving rise to the right of each of such Holders to require performance directly from the company/companies assuming liability and to enforce their claim directly against such company/companies.

## § 11 SUBSTITUTION

- (1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer **[In the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance: either the Guarantor or] any Subsidiary (as defined below) [In the case of Notes issued by Deutsche Bahn AG: of the Issuer] [In the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance: of the Guarantor]** as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes (the "**Substitute Debtor**"), provided that:
- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary 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) **[In the case of Notes issued by Deutsche Bahn AG insert: the Issuer] [In the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert: the Guarantor,** if it is not itself the Substitute Debtor,] irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of the **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn AG insert: form of the guarantee of Deutsche Bahn AG dated 12 October 2017 in respect of the Notes issued by Deutsche Bahn Finance under the**

€25,000,000,000 Debt Issuance Programme of Deutsche Bahn AG and Deutsche Bahn Finance GmbH] **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert: the Guarantee]; and**

- (e) the Fiscal Agent has received an opinion of lawyers of recognised standing relating to the jurisdictions in which the Substitute Debtor and the Issuer have their domicile or tax residence to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

For the purposes of this § 11 "**Subsidiary**" shall mean any corporation in which Deutsche Bahn AG directly or indirectly holds not less than 90 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.

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

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.
- (2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.
- (3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled without undue delay (*unverzüglich*) and shall not be reissued or resold.

## **§ 13**

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

- (1) *Amendment of the Conditions.* In accordance with the German Act on Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen*; "**SchVG**") the Holders may agree with the Issuer on amendments of these Conditions with regard to matters permitted by the SchVG by resolution with the majority specified in § 13 (2). Majority resolutions of the Holders shall be binding on all Holders alike. A majority resolution of the Holders which does not provide for identical conditions for all Holders is void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.
- (2) *Majority Requirements.* Resolutions relating to material amendments of the Conditions, in particular consents to the measures set out in section 5 (3) of the SchVG, shall be passed by a majority of not less than [75] **[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 § 18 (4) sentence 2 SchVG.
- (4) *Chair of the Vote.* The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' Representative has requested the vote, by the Holders' Representative.
- (5) *Voting Rights.* Each Holder participating in any vote shall cast its vote in accordance with the principal amount or the notional share of its interest in the outstanding Notes.
- (6) *Holdings' Representative.*

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

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

The Holdings' Representative shall have the duties and powers stipulated by law or granted by majority resolution of the Holders. The Holdings' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holdings' 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 Holdings' 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 Holdings' Representative.

## § 14 NOTICES

**[In the case of Notes which are admitted to trading on the regulated market of 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 regulated market of the Luxembourg Stock Exchange insert:** As long as the Notes are admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and the rules of the Luxembourg Stock Exchange so require, all notices concerning the Notes will also be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (*www.bourse.lu*).] Any such notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).
- (2) *Notification to Clearing System.* As long as the Notes are held in their entirety by or on behalf of the Clearing System and, if the publication of notices pursuant to paragraph (1) is no longer required by law, the Issuer may, in lieu of publication in the media set forth in paragraph (1), deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which it was delivered to the Clearing System.]

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

- (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.]

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

## § 15

### APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

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

## § 16

### LANGUAGE

#### **[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.]



### OPTION III – Terms and Conditions that apply to zero coupon Notes

#### § 1

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

(1) *Currency; Denomination.* This tranche of Notes (the "Notes") of [insert Issuer] (the "Issuer") is being issued in [insert Specified Currency] (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount [in case the Global Note is 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").

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

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

(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note"). The Permanent Global Note will be signed 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.]

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

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "Temporary Global Note"). 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 Permanent Global Note (each a "Global Note" and together the "Global Notes") will each be signed by or on behalf of the Issuer and will each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes will not be issued.

(b) The Temporary Global Note will be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "Exchange Date") not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Note. The Exchange Date must not be earlier than 40 days after the date of issue. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is/are not (a) U.S. person or persons (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). 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 Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")] [,] [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 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 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 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.]

**§ 2  
STATUS, NEGATIVE PLEDGE**

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

**, GUARANTEE AND NEGATIVE PLEDGE OF THE GUARANTOR]**

- (1) *Status.* The 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 have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, the Issuer undertakes **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn AG insert: (i)]** not to 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 **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn AG insert:** and (ii) to procure that none of its group subsidiaries (*Konzernunternehmen* as defined in § 18 German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*)) DB Fernverkehr Aktiengesellschaft, DB Regio Aktiengesellschaft, DB Cargo AG, Schenker Aktiengesellschaft, DB Netz Aktiengesellschaft, DB Energie GmbH and DB Station&Service Aktiengesellschaft will secure or have secured by mortgage, land charge or lien any present or future Capital Market Indebtedness and any guarantee or indemnity given in respect thereof without at the same time having the Holders share equally and rateably in such security, unless such encumbrance is required by law or by any authority].

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*).

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

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

The Guarantor has further undertaken in a negative pledge (the "**Negative Pledge**"), as long as any of the Notes remain outstanding, but only up to the time all amounts of principal have

been placed at the disposal of the Fiscal Agent, that it will (i) not secure or have secured by mortgage, land charge or lien any present or future Capital Market Indebtedness and any guarantee or indemnity given in respect thereof without at the same time having the Holders share equally and rateably in such security, unless such encumbrance is required by law or by any authority, and (ii) procure that none of its group subsidiaries (*Konzernunternehmen* as defined in § 18 German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*)) DB Fernverkehr Aktiengesellschaft, DB Regio Aktiengesellschaft, DB Cargo AG, Schenker Aktiengesellschaft, DB Netz Aktiengesellschaft, DB Energie GmbH and DB Station&Service Aktiengesellschaft will secure or have secured by mortgage, land charge or lien any present or future Capital Market Indebtedness and any guarantee or indemnity given in respect thereof without at the same time having the Holders share equally and rateably in such security, unless such encumbrance is required by law or by any authority.

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

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

### § 3 INTEREST

- (1) *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>15</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).]

**[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).]

---

<sup>15</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, sections 288 (1), 247 (1) BGB.

## § 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 **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert: or, as the case may be, the Guarantor]** shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- (4) *Payment Business Day.* If the due date for payment of any amount in respect of any Note would otherwise not be a Payment Business Day (as defined below), the due date for the relevant payment shall be postponed to the next following day that is a Payment Business Day. The Holder shall not be entitled to any interest or other payment as a result of such postponement.

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

- (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.
- (6) *Deposit of Principal.* The Issuer **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert: or the Guarantor, as the case may be,]** 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 **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert: or the Guarantor, as the case may be,]** shall cease.

## § 5 REDEMPTION

- (1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled (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 principal amount.
- (2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.*
  - (a) If as a result of any change in, or amendment to, the tax laws or regulations of the country in which the Issuer **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert: or the Guarantor]** has its domicile or tax residence, or any political subdivision or taxing authority thereof, or any change in, or amendment to, the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment is effective on or after the date on which the last tranche of this Series of Notes is issued, the Issuer **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert: or the Guarantor]** is required, in connection with the next payment due on the Notes, to pay Additional Amounts (as defined in § 7), and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Issuer may, upon notice given

in accordance with subparagraph (b), redeem the Notes in whole but not in part at any time at their Early Redemption Amount (as defined below).

- (b) The Issuer must give the Fiscal Agent and the Holders no less than 30 days' nor more than 60 days' prior notice of redemption in accordance with § 14. However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obliged to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, the obligation to pay such Additional Amounts or make such deduction or withholding is not longer in effect. Such notice of redemption shall be irrevocable and shall specify:
- (i) the Series of Notes to be redeemed (including applicable securities identification numbers, as necessary);
  - (ii) a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem; and
  - (iii) the date fixed for redemption.

**[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] at their Early Redemption Amount.

Early Redemption Amount on

Call Redemption Date

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

- (b) The Issuer must give the Fiscal Agent and the Holders no less than [30] **[insert other minimum notice period (which shall be not 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;
  - (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:**

([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.

**"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 fortieth 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 fortieth day is not a Payment Business Day, the Payment Business Day immediately prior to the fortieth 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;
  - (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 principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]]

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

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

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem the Notes in whole but not in part within the Call Redemption Period (Three Months Par Call) on the Call Redemption Date (Three Months Par Call) at their Early Redemption Amount.

**"Call Redemption Period (Three Months Par Call)"** means the period from (and including) the day falling three months before the Maturity Date to (but excluding) the Maturity Date.

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

**[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 have been redeemed or repurchased by the Issuer and the aggregate principal amount of the Notes is reduced by this percentage in the Global Note the Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem the remaining Notes in whole but not in part on the Call Redemption Date (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes) at their Early Redemption Amount.

- (b) The Issuer must give the Fiscal Agent and the Holders no less than 30 days' nor more than 60 days' prior notice of redemption in accordance with § 14. Such notice shall be irrevocable and shall specify:
- (i) the Series of Notes to be redeemed (including applicable securities identification numbers, as necessary); and
- (ii) the date on which the redemption will occur (the **"Call Redemption Date (Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes)"**).]

**[7]** *Early Redemption Amount.*

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:

The "**Early Redemption Amount**" of a Note shall be an amount equal to the sum of:

- (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.

Where such calculation is to be made for a period which is not a whole number of 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 and 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]) 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 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 located in [insert required location]]]**.

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, **[in case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert: the Guarantor,]** any other Agent and the Holders and, in the absence of the aforesaid, no liability to the Issuer or the Holders shall attach to the Fiscal Agent in connection with the exercise or non-exercise by it of its rights, duties and discretions pursuant to such provisions.

## § 7 TAXATION

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 whatsoever imposed, levied or collected by or in or on behalf of the country in which the Issuer **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert: or the Guarantor]** has its domicile or tax residence or by or on behalf of any political subdivision or authority therein having power to tax (hereinafter together the "**Withholding Taxes**"), unless such deduction or withholding at source is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") 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, 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 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 **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert: or the Guarantor]** has its domicile or tax residence, and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the country where the Issuer **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert: or the Guarantor]** has its domicile or tax residence; or
- (d) are to be deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest or other income, or (ii) any international understanding relating to such taxation to which the country where the Issuer **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert: or the Guarantor]** has its domicile or tax residence or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing or complying with such Directive, Regulation or understanding; or
- (e) are payable by reason of a change in law, or a change in the application of law, that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and corresponding notice is published in accordance with § 14, whichever occurs later.

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

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

## § 8

### PRESENTATION PERIOD

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

## § 9

### EVENTS OF DEFAULT

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

decree or enactment has become effective for the Issuer **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert: or the Guarantor]**.

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

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

## § 10 RESTRUCTURING

If **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn AG insert: the Issuer]** **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert: the Guarantor]** is dissolved or split-up pursuant to § 2 (2) of the German Railway Incorporation Act, the Holders are entitled, irrespective of the provisions of § 9 subparagraph (1) (e), to declare the Notes due at the Early Redemption Amount. This call right does not exist if:

- (i) in the case of a dissolution, security is provided;
- (ii) in the case of a split-up, the emerging companies jointly and severally assume the direct and irrevocable obligations of **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert: the Guarantor under the Guarantee]** **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn AG insert: 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 § 328 (1) BGB giving rise to the right of each of such Holders to require performance directly from the company/companies assuming liability and to enforce their claim directly against such company/companies.

## § 11 SUBSTITUTION

- (1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer **[In the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance: either the Guarantor or]** any Subsidiary (as defined below) **[In the case of Notes issued by Deutsche Bahn AG: of the Issuer]** **[In the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance: of the Guarantor]** as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes (the "**Substitute Debtor**"), provided that:
  - (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
  - (b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary 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) **[In the case of Notes issued by Deutsche Bahn AG insert: the Issuer] [In the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert: the Guarantor, if it is not itself the Substitute Debtor,]** irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of the **[in the case of Notes issued by Deutsche Bahn AG insert: form of the guarantee of Deutsche Bahn AG dated 12 October 2017 in respect of the Notes issued by Deutsche Bahn Finance under the €25,000,000,000 Debt Issuance Programme of Deutsche Bahn AG and Deutsche Bahn Finance GmbH] [in the case of Notes issued by Deutsche Bahn Finance insert: the Guarantee];** and
- (e) the Fiscal Agent has received an opinion of lawyers of recognised standing relating to the jurisdictions in which the Substitute Debtor and the Issuer have their domicile or tax residence to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

For the purposes of this § 11 "**Subsidiary**" shall mean any corporation in which Deutsche Bahn AG directly or indirectly holds not less than 90 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.

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

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.
- (2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.
- (3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled without undue delay (*unverzüglich*) and shall not be reissued or resold.

**§ 13**

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

- (1) *Amendment of the Conditions.* In accordance with the German Act on Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen*; "**SchVG**") the Holders may agree with the Issuer on amendments of these Conditions with regard to matters permitted by the SchVG by resolution with the majority specified in § 13 (2). Majority resolutions of the Holders shall be binding on all Holders alike. A majority resolution of the Holders which does not provide for

identical conditions for all Holders is void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

- (2) *Majority Requirements.* Resolutions relating to material amendments of the Conditions, in particular consents to the measures set out in section 5 (3) of the SchVG, shall be passed by a majority of not less than [75] **[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 § 18 (4) sentence 2 SchVG.
- (4) *Chair of the Vote.* The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' Representative has requested the vote, by the Holders' Representative.
- (5) *Voting Rights.* Each Holder participating in any vote shall cast its vote in accordance with the principal amount or the notional share of its interest in the outstanding Notes.
- (6) *Holdings' Representative.*

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

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

The Holdings' Representative shall have the duties and powers stipulated by law or granted by majority resolution of the Holders. The Holdings' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holdings' 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 Holdings' 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 Holdings' Representative.

## § 14 NOTICES

**[In the case of Notes which are admitted to trading on the regulated market of 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 regulated market of the Luxembourg Stock Exchange insert:** As long as the Notes are admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and the rules of the Luxembourg Stock Exchange so require, all notices concerning the Notes will also be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (*www.bourse.lu*).] Any such notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).
- (2) *Notification to Clearing System.* As long as the Notes are held in their entirety by or on behalf of the Clearing System and, if the publication of notices pursuant to paragraph (1) is no longer required by law, the Issuer may, in lieu of publication in the media set forth in paragraph (1), deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which it was delivered to the Clearing System.]

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

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

## **§ 15**

### **APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT**

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

## **§ 16**

### **LANGUAGE**

**[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.]

## 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 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:**

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 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 Emittenten sowie bei der Hauptgeschäftsstelle der Emittentin erhältlich; bei nicht an einer Börse notierten Schuldverschreibungen sind Kopien der betreffenden Endgültigen Bedingungen allerdings ausschließlich für die Gläubiger solcher Schuldverschreibungen erhältlich.]

## OPTION I – Emissionsbedingungen für festverzinsliche Schuldverschreibungen

### § 1

#### WÄHRUNG, NENNBETRAG, FORM, DEFINITIONEN

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

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

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

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

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

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

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

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austausch darf nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine US- Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 7 definiert) zu liefern.]

(4) *Clearingsystem.* Jede die Schuldverschreibungen verbrieftende Globalurkunde wird von dem oder im Namen des Clearingsystems verwahrt. "**Clearingsystem**" bedeutet [bei mehr als einem Clearingsystem einfügen: jeweils] Folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") [,] [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 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.]

## § 2

### STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG

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

#### **, GARANTIE UND NEGATIVVERPFLICHTUNG DER GARANTIN]**

- (1) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen 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, **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Deutsche Bahn AG begeben werden, einfügen:** (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, **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Deutschen Bahn AG begeben werden, einfügen:** und (ii) ihre Konzernunternehmen (wie in § 18 Aktiengesetz definiert) DB Fernverkehr Aktiengesellschaft, DB Regio Aktiengesellschaft, DB Cargo AG, Schenker Aktiengesellschaft, DB Netz Aktiengesellschaft, DB Energie GmbH und DB Station&Service Aktiengesellschaft zu veranlassen, keine gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten und keine Garantie oder Gewährleistung hierfür durch Grund- oder Mobiliarpfandrechte zu besichern oder besichern zu lassen, ohne gleichzeitig die Gläubiger an derselben Sicherheit im gleichen Rang und gleichen Verhältnis teilnehmen zu lassen, es sei denn, eine solche Besicherung ist gesetzlich oder behördlich vorgeschrieben].

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

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

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

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

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

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

### **§ 3 ZINSEN**

- (1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren ausstehenden Gesamtnennbetrag verzinst, und zwar vom **[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 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) *Verzugszinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, wird der ausstehende Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen verzinst<sup>16</sup>.
- (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 die festgelegte Stückelung angewendet wird, dieser Betrag mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert und das hieraus resultierende Ergebnis auf die nächste Untereinheit der festgelegten Währung gerundet wird, wobei eine halbe Untereinheit aufgerundet wird oder die Rundung ansonsten gemäß der anwendbaren Marktkonvention erfolgt.
- (4) *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrags auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

**[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
  - (a) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt

<sup>16</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).

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 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).]

**[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 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 **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** bzw. die Garantin] wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (4) *Zahltag.* Sofern der Fälligkeitstag für eine Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung ansonsten auf einen Tag fielen, der kein Zahltag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Fälligkeitstag für diese Zahlung auf den nächstfolgenden Tag verschoben, bei dem es sich um einen Zahltag handelt. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verschiebung zu verlangen.

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

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

## § 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 dem Nennbetrag 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 "**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) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.*

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich etwaiger bis zu dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen, falls die Emittentin **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften des Landes, in dem die Emittentin **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] ihren Hauptsitz oder Steuersitz hat, oder dessen politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird an oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) bei der nächsten fälligen Zahlung auf die Schuldverschreibungen zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger, der Emittentin zur Verfügung stehender, Maßnahmen vermieden werden kann.
- (b) Die Emittentin hat die Kündigung dem Fiscal Agent und den Gläubigern gemäß § 14 mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 Tagen und nicht mehr als 60 Tagen mitzuteilen. Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig wäre, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist. Die Kündigung ist unwiderruflich und beinhaltet die folgenden Angaben:
- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen (einschließlich gegebenenfalls anwendbarer Wertpapierkennnummern);
- (ii) eine zusammenfassende Erklärung, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt; und

(iii) den für die Rückzahlung festgesetzten Tag.

**[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) zu [dem] [den] Wahl-Rückzahlungs[betrag] [beträgen] (Call), wie nachstehend angegeben, zuzüglich etwaiger bis zu dem [maßgeblichen] Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Call)      Wahl-Rückzahlungs[betrag] [beträge]  
(Call)

**[Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)      Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge  
einfügen]      (Call) einfügen]**

- (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;
- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), an dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden; 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 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]) *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 der am Rückzahlungsberechnungstag (*Make Whole*) von der Berechnungsstelle zu berechnenden Summe aus:

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

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

- (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 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 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 vierzigste Tag vor dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen gemäß diesem § 5 ([4]) zurückgezahlt werden ("**Wahl-Rückzahlungstag (Make Whole)**") oder, sofern der vierzigste Tag kein Zahltag ist, der Zahltag, der unmittelbar vor dem vierzigsten 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;
  - (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 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 (*Three Months Par Call*) anwendbar ist, einfügen:**

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

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

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

- (b) Die Emittentin hat die Kündigung dem Fiscal Agent und den Gläubigern gemäß § 14 mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 Tagen und nicht mehr als 60 Tagen mitzuteilen. Sie ist unwiderruflich und beinhaltet die folgenden Angaben:
- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen (einschließlich gegebenenfalls anwendbarer Wertpapierkennnummern);
  - (ii) den Tag innerhalb des Wahl-Rückzahlungszeitraums (*Three Months Par Call*), an dem die Rückzahlung erfolgen wird (der **"Wahl-Rückzahlungstag (*Three Months Par Call*)"**).

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

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

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

([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

### 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 and 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 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].

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, **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen: die Garantin,]** jede weitere beauftragte Stelle und die Gläubiger bindend, und, sofern keiner der vorstehend genannten Umstände vorliegt, haftet der Fiscal Agent nicht gegenüber der Emittentin oder den Gläubigern im Zusammenhang mit der Ausübung oder Nichtausübung seiner Rechte und Pflichten und seines Ermessens gemäß solchen Bestimmungen.

## § 7 STEUERN

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

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

- (c) wegen gegenwärtiger oder früherer persönlicher oder geschäftlicher Beziehungen des Gläubigers zu dem Land, in dem die Emittentin **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] ihren Hauptsitz oder Steuersitz hat, zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in dem Land, in dem die Emittentin **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] ihren Hauptsitz oder Steuersitz hat, stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (d) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der das Land, in dem die Emittentin **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] ihren Hauptsitz oder Steuersitz hat, oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (e) aufgrund einer Rechtsänderung oder einer Änderung in der Rechtsanwendung zahlbar sind, die später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Mitteilung gemäß § 14 wirksam wird.

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

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

## § 8 VORLEGUNGSFRIST

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

## § 9 KÜNDIGUNG

- (1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zuzüglich etwaiger bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls einer der folgenden Kündigungsgründe ("**Kündigungsgründe**") vorliegt:
  - (a) die Emittentin zahlt Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag; oder

- (b) die Emittentin unterlässt die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** , oder die Garantin unterlässt die Erfüllung einer Verpflichtung aus der Garantie, auf die in § 2 Bezug genommen wird,] und diese Unterlassung kann nicht geheilt werden, oder, falls sie geheilt werden kann, dauert diese Unterlassung länger als 30 Tage fort, nachdem der Fiscal Agent hierüber eine Mitteilung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) die Emittentin **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] gibt ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt oder stellt ihre Zahlungen ein, oder
- (d) ein Gericht eröffnet ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** oder die Garantin], oder die Emittentin **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** oder die Garantin], leitet ein solches Verfahren ein oder beantragt ein solches Verfahren, oder
- (e) die Emittentin **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] tritt in Liquidation, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung (insbesondere eine Verschmelzung gemäß § 2 Absatz (2) Deutsche Bahn Gründungsgesetz) oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und diese Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist, oder
- (f) in dem Land, in dem die Emittentin **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] ihren Hauptsitz hat, wird ein Gesetz, eine Verordnung oder eine behördliche Anordnung erlassen, aufgrund dessen oder derer die Emittentin **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] daran gehindert wird, die von ihr gemäß diesen Bedingungen **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben wurden, einfügen:** bzw. der Garantie] übernommenen Verpflichtungen in vollem Umfang zu beachten und zu erfüllen, und diese Lage nicht binnen 90 Tagen nach dem Tag, an dem das jeweilige Gesetz, die jeweilige Verordnung oder die jeweilige behördliche Anordnung für die Emittentin **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] wirksam geworden ist, behoben wurde.

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

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

## § 10 RESTRUKTURIERUNG

Für den Fall, dass gemäß § 2 Absatz (2) Deutsche Bahn Gründungsgesetz **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn AG begeben werden, einfügen: die Emittentin] [Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen: die Garantin]** aufgelöst oder aufgespalten wird, sind die Gläubiger unabhängig von den Vorschriften in § 9 Absatz (1) (e) zur Kündigung zum vorzeitigen Rückzahlungsbetrag berechtigt. Das Kündigungsrecht besteht nicht, falls im Fall

- (i) der Auflösung Sicherheiten gestellt werden;
- (ii) der Aufspaltung, die aus der Aufspaltung hervorgehenden Gesellschaften die uneingeschränkte, unwiderrufliche und gesamtschuldnerische Haftung für die Verbindlichkeiten **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Deutschen Bahn Finance begeben werden, einfügen: der Garantin aus der Garantie] [Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Deutschen Bahn AG begeben werden, einfügen: der Emittentin aus den Schuldverschreibungen]** gegenüber den Gläubigern übernehmen oder eine solche andere Sicherheit, die von einem unabhängigen Wirtschaftsprüfer als gleichwertige Sicherheit anerkannt wird, für die Gläubiger gestellt wird.

Die Haftungsübernahme ist gegenüber 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 **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen: entweder die Garantin oder] eine Tochtergesellschaft (wie nachstehend definiert) [Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn AG begeben werden, einfügen: der Emittentin] [Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen: der Garantin]** an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:
  - (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
  - (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an den Fiscal Agent die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
  - (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Quellensteuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
  - (d) **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn AG begeben werden, einfügen: die Emittentin] [Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen: die Garantin, sofern sie nicht selbst die Nachfolgeschuldnerin ist,]** unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn AG begeben werden, einfügen: die den Bedingungen der Garantie der Deutschen Bahn AG vom 12. Oktober 2017**

hinsichtlich der Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance unter dem €25,000,000,000 Emissionsprogramm der Deutsche Bahn AG und Deutsche Bahn Finance GmbH begeben werden] **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** die den Bedingungen der Garantie] entsprechen; und

- (e) dem Fiscal Agent 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.

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

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.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei dem Fiscal Agent zwecks Entwertung eingereicht werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig getilgten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

## § 13

### **ÄNDERUNG DER BEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER**

- (1) *Änderung der Bedingungen.* Die Gläubiger können gemäß den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (*Schuldverschreibungsgesetz; "SchVG"*) durch einen Beschluss mit der in § 13 (2) bestimmten Mehrheit über einen im SchVG zugelassenen Gegenstand eine Änderung dieser Bedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein

Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

- (2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von mindestens **[75] [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) *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 **[•]**. 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 durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn, der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten. Für die Abberufung und die sonstigen Rechte und Pflichten des gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.

## § 14 MITTEILUNGEN

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die am geregelten Markt 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 geregelten Markt der Luxemburger Börse zum Handel zugelassen sind, einfügen:** Solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse zum Handel am geregelten Markt zugelassen sind und die Regeln der Luxemburger Börse dies verlangen, werden alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen auch auf der Internetseite der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) veröffentlicht.] Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem



Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

- (2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Solange die Schuldverschreibungen insgesamt von dem Clearingsystem oder im Namen des Clearingsystems gehalten werden, und soweit die Veröffentlichung von Mitteilungen nach Absatz (1) rechtlich nicht mehr erforderlich ist, ist die Emittentin berechtigt, eine Veröffentlichung in den in Absatz (1) genannten Medien durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung durch das Clearingsystem an die Gläubiger zu ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Übermittlung der Mitteilung an das Clearingsystem als wirksam erfolgt.]

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

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

## § 15

### ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

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

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

**§ 16  
SPRACHE**

**[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.]

**[Im Fall von Amortisationsanleihen einfügen:**

**§ 17  
AMORTISATIONSPLAN**

Zinszahlungstag	Zinsbetrag je ausstehender Schuldverschreibung in <b>[festgelegte Währung einfügen]</b>	Rückzahlungsbetrag (der " <b>Rückzahlungsbetrag</b> ") 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>[•]</b>	<b>[•]</b>	<b>[•]</b>	<b>[•]</b>
<b>[•]</b>	<b>[•]</b>	<b>[•]</b>	<b>[•]</b>	<b>[•]</b>
<b>[Fälligkeitstag einfügen]</b>	<b>[•]</b>	<b>[•]</b>	<b>[•]</b>	0,00]

## OPTION II – Emissionsbedingungen für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

### § 1

#### WÄHRUNG, NENNBETRAG, FORM, DEFINITIONEN

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

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

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

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

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

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

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

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austauschtag darf nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine US- Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 7 definiert) zu liefern.]

(4) *Clearingsystem.* Jede die Schuldverschreibungen verbrieftende Globalurkunde wird von dem oder im Namen des Clearingsystems verwahrt. "**Clearingsystem**" bedeutet [bei mehr als einem Clearingsystem einfügen: jeweils] Folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") [.] [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 Clearing System angeben].

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

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

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

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

## § 2

### STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG

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

#### **, GARANTIE UND NEGATIVVERPFLICHTUNG DER GARANTIN]**

- (1) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen 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, **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Deutsche Bahn AG begeben werden, einfügen:** (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, **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Deutschen Bahn AG begeben werden, einfügen:** und (ii) ihre Konzernunternehmen (wie in § 18 Aktiengesetz definiert) DB Fernverkehr Aktiengesellschaft, DB Regio Aktiengesellschaft, DB Cargo AG, Schenker Aktiengesellschaft, DB Netz Aktiengesellschaft, DB Energie GmbH und DB Station&Service Aktiengesellschaft zu veranlassen, keine gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten und keine Garantie oder Gewährleistung hierfür durch Grund- oder Mobiliarpfandrechte zu besichern oder besichern zu lassen, ohne gleichzeitig die Gläubiger an derselben Sicherheit im gleichen Rang und gleichen Verhältnis teilnehmen zu lassen, es sei denn, eine solche Besicherung ist gesetzlich oder behördlich vorgeschrieben].

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

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

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

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

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

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

### **§ 3 ZINSEN**

- (1) *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.]**

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

- (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.

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

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

- (a) Anfänglich entspricht der Referenzsatz für jede Zinsperiode dem Ursprünglichen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestlegungstag.

- (b) 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 Referenzbankensatz.

Falls der Referenzbankensatz nicht gemäß der Definition dieses Begriffs festgestellt werden kann, aber kein Benchmark-Ereignis eingetreten ist, ist der Referenzsatz der Ursprüngliche Benchmarksatz auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem betreffenden Zinsfestlegungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde.

- (c) Wenn ein Benchmark-Ereignis eintritt, wird der Referenzsatz für jede Zinsperiode, die an oder nach dem Stichtag (wie in § 3 Absatz (6)(h) definiert) beginnt, gemäß § 3 Absatz (6) bestimmt.

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] [Hongkong] [London] [Oslo] [Singapur] [Stockholm] [Tokio] [Toronto] auf der Bildschirmseite angezeigt wird.

"**Referenzbankensatz**" bezeichnet, soweit nachstehend nicht anders vorgesehen, den Satz (als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt), zu dem die Referenzbanken um ca. [11.00] [12.00] **[andere Uhrzeit einfügen]** Uhr (Ortszeit in [Brüssel] [Hongkong] [London] [Oslo] [Singapur] [Stockholm] [Tokio] [Toronto] an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Großbanken im Interbanken-Markt [von/der] [Hongkong] [London] [Oslo] [Singapur] [Stockholm] [Tokio] [Toronto] [Euro-Zone] Einlagen in der festgelegten Währung für eine Laufzeit, die der Laufzeit des Referenzsatzes entspricht, anbieten. Die Emittentin wird jede Referenzbank bitten, der Berechnungsstelle ihren Angebotssatz mitzuteilen. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzbankensatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005]** aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wie von der Berechnungsstelle festgelegt.

Falls an dem betreffenden Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Referenzbankensatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005]** aufgerundet wird) der Sätze ermittelt, die Großbanken im Interbanken-Markt **[von/der] [Hongkong] [London] [Oslo] [Singapur] [Stockholm] [Tokio] [Toronto] [Euro-Zone]** der Berechnungsstelle auf Bitte der Emittentin als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. **[11.00] [12.00] [andere Uhrzeit einfügen]** Uhr (Ortszeit in **[Brüssel] [Hongkong] [London] [Oslo] [Singapur] [Stockholm] [Tokio] [Toronto]**) an dem **[betreffenden Zinsfestlegungstag] [ersten Tag der betreffenden Zinsperiode]** Einlagen in der festgelegten Währung für eine Laufzeit, die der Laufzeit des Referenzsatzes entspricht, von führenden Banken im Interbanken-Markt **[von/der] [Hongkong] [London] [Oslo] [Singapur] [Stockholm] [Tokio] [Toronto] [Euro-Zone]** angeboten werden.

Dabei gilt Folgendes:

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

"**Referenzbanken**" bezeichnet die Hauptniederlassungen von vier von der Emittentin ausgewählten Großbanken im Interbanken-Markt **[von/der] [Hongkong] [London] [Oslo] [Singapur] [Stockholm] [Tokio] [Toronto] [Euro-Zone]**.

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

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

**[Im Fall eines Mindest- und/oder ein Höchstzinssatzes einfügen:**

(3) **[Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz.**

**[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*.]

**[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) *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 (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen verzinst<sup>17</sup>.
- (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 die festgelegte Stückelung (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz auf die festgelegte Stückelung angewendet wird, dieser Betrag mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert und das hieraus resultierende Ergebnis auf die nächste Untereinheit der festgelegten Währung gerundet wird, wobei eine halbe Untereinheit aufgerundet wird oder die Rundung ansonsten gemäß der anwendbaren Marktkonvention erfolgt.

"**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des 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
  - (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:** (ISDA) die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).]

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

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

**[im Falle von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen:** die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während

<sup>17</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).



der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, in welchem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

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

(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:

(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) Wenn vor dem jeweiligen Zinsfestlegungstag

(i) die Emittentin keinen Unabhängigen Berater ernennt; oder

(ii) der ernannte Unabhängige Berater keinen Neuen Benchmarksatz festlegt,

dann entspricht der Referenzsatz für die unmittelbar nachfolgende Zinsperiode dem Ursprünglichen Benchmarksatz an dem letzten zurückliegenden Zinsfestlegungstag.

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] [[●] % *per annum*].

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) *Nachfolge-Benchmarksatz oder Alternativ-Benchmarksatz.* Falls der Unabhängige Berater 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 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 der Referenzbankensatz 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.

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 einschließlich des Referenzbankensatzes; 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 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 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 der Referenzbankensatz 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 CBF 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 eine durch zwei Unterschriftsberechtigte 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 Benchmarksatzes durch den Nachfolge-Benchmarksatz förmlich empfohlen wird; oder
- (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.

"**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-Änderungen**" hat die in § 3 Absatz (6)(d) festgelegte Bedeutung.

"**Benchmark-Ereignis**" bezeichnet:

- (i) eine wesentliche Änderung der bei Verzinsungsbeginn gültigen Methode für die Feststellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes durch den Administrator des Ursprünglichen Benchmarksatzes; oder
- (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) den Umstand, dass der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr regelmäßig veröffentlicht oder nicht fortgeführt wird; oder
- (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 Nachfolge-Administrator ernannt worden ist, der die weitere Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes vornehmen wird); oder
- (v) eine öffentliche Bekanntmachung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes dahingehend, dass der Ursprüngliche Benchmarksatz dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wurde oder wird; oder
- (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

- (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.

**"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) 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.

**"Stichtag"** hat die in § 3 Absatz (6)(g) festgelegte Bedeutung.

**"Unabhängiger Berater"** bezeichnet ein von der Emittentin bestelltes unabhängiges Finanzinstitut mit internationalem Ansehen oder einen anderen unabhängigen Finanzberater mit Erfahrung in internationalen Kapitalmärkten.

- (g) Der Stichtag für die Anwendung dieses § 3 Absatz (6) (der **"Stichtag"**) ist:
  - (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) der Tag der öffentlichen Stellungnahme der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund des Absatzes (ii) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder
  - (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) 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) 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) 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) 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 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.

- (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 **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** und der Garantin], 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) *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, **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** die Garantin,] 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 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.

Die Zahlung 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 **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** bzw. die Garantin] wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (4) *Zahltag.* Sofern der Fälligkeitstag für eine Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung ansonsten auf einen Tag fiel, der kein Zahltag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Fälligkeitstag für diese Zahlung

**[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.]

**[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 geöffnet 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] das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") geöffnet ist].**

- (5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[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) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** bzw. die Garantin] ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht

worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von der Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen: bzw. gegen die Garantin]**.

## § 5 RÜCKZAHLUNG

- (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen (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 dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.
- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.*
  - (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt aber nicht teilweise 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 **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen: oder die Garantin]** als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften des Landes, in dem die Emittentin **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen: oder die Garantin]** ihren Hauptsitz oder Steuersitz hat, oder dessen politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird an oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) bei der nächsten fälligen Zahlung auf die Schuldverschreibungen zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger, der Emittentin zur Verfügung stehender, Maßnahmen vermieden werden kann.
  - (b) Die Emittentin hat die Kündigung dem Fiscal Agent und den Gläubigern gemäß § 14 mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 Tagen und nicht mehr als 60 Tagen mitzuteilen. Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig wäre, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist. Die Kündigung ist unwiderruflich und beinhaltet die folgenden Angaben:
    - (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen (einschließlich gegebenenfalls anwendbarer Wertpapierkennnummern);
    - (ii) eine zusammenfassende Erklärung, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt; und
    - (iii) den für die Rückzahlung festgesetzten Tag.

**[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 **[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] [beträge] (Call), wie nachstehend angegeben, zuzüglich etwaiger bis zu dem [maßgeblichen] Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.]**

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Call)

Wahl-Rückzahlungs[betrag] [beträge]  
(Call)

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

**[Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge  
(Call) einfügen]]**

- (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 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 (*Three Months Par Call*) anwendbar ist, einfügen:**

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

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

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

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



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

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

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

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

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

([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

### 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 and Securities Services  
Taunusanlage 12  
D-60325 Frankfurt am Main

[Weitere Zahlstelle[n]: [•]]

Die Aufgaben des Fiscal Agent umfassen auch diejenigen einer Zahlstelle.

Berechnungsstelle: [•]

(zusammen die "**beauftragten Stellen**").

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].

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, **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** die Garantin,] jede weitere beauftragte Stelle und die Gläubiger bindend, und, sofern keiner der vorstehend genannten Umstände vorliegt, haftet der Fiscal Agent nicht gegenüber der Emittentin oder den Gläubigern im Zusammenhang mit der Ausübung oder Nichtausübung seiner Rechte und Pflichten und seines Ermessens gemäß solchen Bestimmungen.

## § 7 STEUERN

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

- (a) von einer als Depotbank, Verwahrstelle oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die

Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder

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

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

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

## § 8 VORLEGUNGSFRIST

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

## § 9 KÜNDIGUNG

- (1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zuzüglich

etwaiger bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls einer der folgenden Kündigungsgründe ("**Kündigungsgründe**") vorliegt:

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

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

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

## § 10 RESTRUKTURIERUNG

Für den Fall, dass gemäß § 2 Absatz (2) Deutsche Bahn Gründungsgesetz **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn AG begeben werden, einfügen: die Emittentin] [Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen: die Garantin]** aufgelöst oder aufgespalten wird, sind die Gläubiger unabhängig von den Vorschriften in § 9 Absatz (1) (e) zur Kündigung zum vorzeitigen Rückzahlungsbetrag berechtigt. Das Kündigungsrecht besteht nicht, falls im Fall

- (i) der Auflösung Sicherheiten gestellt werden;
- (ii) der Aufspaltung, die aus der Aufspaltung hervorgehenden Gesellschaften die uneingeschränkte, unwiderrufliche und gesamtschuldnerische Haftung für die Verbindlichkeiten **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Deutschen Bahn Finance begeben werden, einfügen: der Garantin aus der Garantie] [Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Deutschen Bahn AG begeben werden, einfügen: der Emittentin aus den Schuldverschreibungen]** gegenüber den Gläubigern übernehmen oder eine solche andere Sicherheit, die von einem unabhängigen Wirtschaftsprüfer als gleichwertige Sicherheit anerkannt wird, für die Gläubiger gestellt wird.

Die Haftungsübernahme ist gegenüber 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 **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen: entweder die Garantin oder] eine Tochtergesellschaft (wie nachstehend definiert) [Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn AG begeben werden, einfügen: der Emittentin] [Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen: der Garantin]** an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:
  - (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
  - (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an den Fiscal Agent die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
  - (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Quellensteuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
  - (d) **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn AG begeben werden, einfügen: die Emittentin] [Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen: die Garantin, sofern sie nicht selbst die Nachfolgeschuldnerin ist,]** unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn AG begeben werden, einfügen: die den Bedingungen der Garantie der Deutschen Bahn AG vom 12. Oktober 2017**

hinsichtlich der Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance unter dem €25,000,000,000 Emissionsprogramm der Deutsche Bahn AG und Deutsche Bahn Finance GmbH begeben werden] **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** die den Bedingungen der Garantie] entsprechen; und

- (e) dem Fiscal Agent 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.

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

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);
- (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.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei dem Fiscal Agent zwecks Entwertung eingereicht werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig getilgten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

## § 13

### **ÄNDERUNG DER BEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER**

- (1) *Änderung der Bedingungen.* Die Gläubiger können gemäß den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (*Schuldverschreibungsgesetz; "SchVG"*) durch einen Beschluss mit der in § 13 (2) bestimmten Mehrheit über einen im SchVG zugelassenen Gegenstand eine Änderung dieser Bedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein

Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

- (2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von mindestens [75] **[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) *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 [•]. 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 durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn, der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten. Für die Abberufung und die sonstigen Rechte und Pflichten des gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.

## § 14 MITTEILUNGEN

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die am geregelten Markt 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 geregelten Markt der Luxemburger Börse zum Handel zugelassen sind, einfügen:** Solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse zum Handel am geregelten Markt zugelassen sind und die Regeln der Luxemburger Börse dies verlangen, werden alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen auch auf der Internetseite der Luxemburger Börse (*www.bourse.lu*) veröffentlicht.] Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

- (2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Solange die Schuldverschreibungen insgesamt von dem Clearingsystem oder im Namen des Clearingsystems gehalten werden, und soweit die Veröffentlichung von Mitteilungen nach Absatz (1) rechtlich nicht mehr erforderlich ist, ist die Emittentin berechtigt, eine Veröffentlichung in den in Absatz (1) genannten Medien durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung durch das Clearingsystem an die Gläubiger zu ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Übermittlung der Mitteilung an das Clearingsystem als wirksam erfolgt.]

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

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

**§ 15**

**ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG**

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



**§ 16  
SPRACHE**

**[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.]

## OPTION III – Emissionsbedingungen für Nullkupon-Schuldverschreibungen

### § 1

#### WÄHRUNG, NENNBETRAG, FORM, DEFINITIONEN

- (1) *Währung; Nennbetrag.* Diese Tranche der Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der [Emittentin einfügen] (die "**Emittentin**") wird in [festgelegte Währung einfügen] (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: (vorbehaltlich § 1 Absatz (6))] von [Gesamtnennbetrag einfügen] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]) in einer Stückelung von [festgelegte Stückelung einfügen] (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.
- (2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

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

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

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

- (3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*
- (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde (jeweils eine "**Globalurkunde**" und zusammen die "**Globalurkunden**") werden jeweils von oder im Namen der Emittentin unterschrieben und werden von oder im Namen des Fiscal Agent mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelkunden werden nicht ausgegeben.
- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austausch darf nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine US- Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 7 definiert) zu liefern.]
- (4) *Clearingsystem.* Jede die Schuldverschreibungen verbrieftende Globalurkunde wird von dem oder im Namen des Clearingsystems verwahrt. "**Clearingsystem**" bedeutet [bei mehr als einem Clearingsystem einfügen: jeweils] Folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") [.] [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 depositary*) ("**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**"))] [.] [und] [anderes Clearing System angeben].

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

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

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

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

## § 2

### STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG

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

**, GARANTIE UND NEGATIVVERPFLICHTUNG DER GARANTIN]**

- (1) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen 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 dem Fiscal Agent zur Verfügung gestellt worden sind, **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Deutschen Bahn AG begeben werden, einfügen:** (i)] keine gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie nachstehend definiert) und keine Garantie oder Gewährleistung hierfür durch Grund- oder Mobiliarpfandrechte 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, **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Deutschen Bahn AG begeben werden, einfügen:** und (ii) ihre Konzernunternehmen (wie in § 18 Aktiengesetz definiert) DB Fernverkehr Aktiengesellschaft, DB Regio Aktiengesellschaft,

DB Cargo AG, Schenker Aktiengesellschaft, DB Netz Aktiengesellschaft, DB Energie GmbH und DB Station&Service Aktiengesellschaft zu veranlassen, keine gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten und keine Garantie oder Gewährleistung hierfür durch Grund- oder Mobiliarpfandrechte zu besichern oder besichern zu lassen, ohne gleichzeitig die Gläubiger an derselben Sicherheit im gleichen Rang und gleichen Verhältnis teilnehmen zu lassen, es sei denn, eine solche Besicherung ist gesetzlich oder behördlich vorgeschrieben].

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

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

- (3) *Garantie und Negativverpflichtung der Garantin.* Die Deutsche Bahn Aktiengesellschaft (die "**Garantin**") hat die unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die "**Garantie**") für die ordnungsgemäße und pünktliche Zahlung von Kapital und 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 dem Fiscal Agent zur Verfügung gestellt worden sind, (i) keine gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten und keine Garantie oder Gewährleistung hierfür durch Grund- oder Mobiliarpfandrechte zu besichern oder besichern zu lassen, ohne gleichzeitig die Gläubiger an derselben Sicherheit im gleichen Rang und gleichen Verhältnis teilnehmen zu lassen, es sei denn, eine solche Besicherung ist gesetzlich oder behördlich vorgeschrieben, und (ii) ihre Konzernunternehmen (wie in § 18 Aktiengesetz definiert) DB Fernverkehr Aktiengesellschaft, DB Regio Aktiengesellschaft, DB Cargo AG, Schenker Aktiengesellschaft, DB Netz Aktiengesellschaft, DB Energie GmbH und DB Station&Service Aktiengesellschaft zu veranlassen, keine gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten und keine Garantie oder Gewährleistung hierfür durch Grund- oder Mobiliarpfandrechte zu besichern oder besichern zu lassen, ohne gleichzeitig die Gläubiger an derselben Sicherheit im gleichen Rang und gleichen Verhältnis teilnehmen zu lassen, es sei denn, eine solche Besicherung ist gesetzlich oder behördlich vorgeschrieben.

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

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

### **§ 3 ZINSEN**

- (1) *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>18</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).

- (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, 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, 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 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 **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** bzw. die Garantin] wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (4) *Zahltag*. Sofern der Fälligkeitstag für eine Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung ansonsten auf einen Tag 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.

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] das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") betriebsbereit ist].**

- (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) *Hinterlegung von Kapital.* Die Emittentin **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** bzw. die Garantin] 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 **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** bzw. gegen die Garantin].

## § 5 RÜCKZAHLUNG

- (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen (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 dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.
- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.*
- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zurückzahlen, falls die Emittentin **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften des Landes, in dem die Emittentin **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] ihren Hauptsitz oder Steuersitz hat, oder dessen politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird an oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) bei der nächsten fälligen Zahlung auf die Schuldverschreibungen zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger, der Emittentin zur Verfügung stehender, Maßnahmen vermieden werden kann.
- (b) Die Emittentin hat die Kündigung dem Fiscal Agent und den Gläubigern gemäß § 14 mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 Tagen und nicht mehr als 60 Tagen mitzuteilen. Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig wäre, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist. Die Kündigung ist unwiderruflich und beinhaltet die folgenden Angaben:
- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen (einschließlich gegebenenfalls anwendbarer Wertpapierkennnummern);
- (ii) eine zusammenfassende Erklärung, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt; und
- (iii) den für die Rückzahlung festgesetzten Tag.

**[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) zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen.

vorzeitiger Rückzahlungsbetrag am	Wahl-Rückzahlungstag (Call)
<b>[vorzeitige(n) Rückzahlungs(betrag)(beträge) einfügen] am</b>	<b>[Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call) einfügen]</b>

- (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;
- (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]) *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 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 vierzigste Tag vor dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen gemäß diesem § 5 ([4]) zurückgezahlt werden ("**Wahl-Rückzahlungstag (Make Whole)**") oder, sofern der vierzigste Tag kein Zahltag ist, der Zahltag, der unmittelbar vor dem vierzigsten 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;
  - (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 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 (Three Months Par Call) anwendbar ist, einfügen:**

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

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt aber nicht teilweise innerhalb des Wahl-Rückzahlungszeitraums (*Three Months Par Call*) am Wahl-Rückzahlungstag (*Three Months Par Call*) zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen.



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

- (b) Die Emittentin hat die Kündigung dem Fiscal Agent und den Gläubigern gemäß § 14 mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 Tagen und nicht mehr als 60 Tagen mitzuteilen. Sie ist unwiderruflich und beinhaltet die folgenden Angaben:
- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen (einschließlich gegebenenfalls anwendbarer Wertpapierkennnummern);
  - (ii) den Tag innerhalb des Wahl-Rückzahlungszeitraums (*Three Months Par Call*), an dem die Rückzahlung erfolgen wird (der "**Wahl-Rückzahlungstag (Three Months Par Call)**").]

**[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 insgesamt aber nicht teilweise am Wahl-Rückzahlungstag (geringer ausstehender Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen) kündigen und zum vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen.

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

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

**([7])** *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Für die Zwecke von Absatz (2) **[Im Fall, dass die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, 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:

Der "**vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" der Schuldverschreibung entspricht der Summe aus:

- (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.

Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht vollen Jahren 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] [n] wie folgt:

Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust and Securities Services  
Taanusanlage 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 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 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].

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, **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen: die Garantin,]** jede weitere beauftragte Stelle und die Gläubiger bindend, und, sofern keiner der vorstehend genannten Umstände vorliegt, haftet der Fiscal Agent nicht gegenüber der Emittentin oder den Gläubigern im Zusammenhang mit der Ausübung oder Nichtausübung ihrer Rechte und Pflichten und seines Ermessens gemäß solchen Bestimmungen.

## **§ 7 STEUERN**

Zahlungen auf die Schuldverschreibungen werden von der Emittentin ohne Abzug oder Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder amtlicher Gebühren gleich welcher Art vorgenommen, die von oder in dem Land, in dem die Emittentin **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen: oder die Garantin]** ihren Hauptsitz oder Steuersitz hat, oder für dessen Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde auferlegt, erhoben oder eingezogen werden (nachstehend zusammen "**Quellensteuern**" genannt), es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt an der Quelle ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin die zusätzlichen Beträge ("**zusätzlichen Beträge**") 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 **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen: oder die Garantin]** ihren Hauptsitz oder Steuersitz hat, zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in dem Land, in dem die Emittentin **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen: oder die Garantin]** ihren Hauptsitz oder Steuersitz hat, stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (d) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zins- oder sonstigen Kapitalerträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der das Land, in dem die Emittentin **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen: oder die Garantin]** ihren Hauptsitz oder Steuersitz hat, oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder

- (e) aufgrund einer Rechtsänderung oder einer Änderung in der Rechtsanwendung zahlbar sind, die später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Mitteilung gemäß § 14 wirksam wird.

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

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

## § 8 VORLEGUNGSFRIST

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

## § 9 KÜNDIGUNG

- (1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag 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 **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:**, oder die Garantin unterlässt die Erfüllung einer Verpflichtung aus der Garantie, auf die in § 2 Bezug genommen wird,] und diese Unterlassung kann nicht geheilt werden, oder, falls sie geheilt werden kann, dauert diese Unterlassung länger als 30 Tage fort, nachdem der Fiscal Agent hierüber eine Mitteilung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
  - (c) die Emittentin **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] gibt ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt oder stellt ihre Zahlungen ein, oder
  - (d) ein Gericht eröffnet ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** oder die Garantin], oder die Emittentin **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** oder die Garantin], leitet ein solches Verfahren ein oder beantragt ein solches Verfahren, oder

- (e) die Emittentin **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] tritt in Liquidation, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung (insbesondere eine Verschmelzung gemäß § 2 Absatz (2) Deutsche Bahn Gründungsgesetz) oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und diese Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist, oder
- (f) in dem Land, in dem die Emittentin **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] ihren Hauptsitz hat, wird ein Gesetz, eine Verordnung oder eine behördliche Anordnung erlassen, aufgrund dessen oder derer die Emittentin **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] daran gehindert wird, die von ihr gemäß diesen Bedingungen **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben wurden, einfügen:** bzw. der Garantie] übernommenen Verpflichtungen in vollem Umfang zu beachten und zu erfüllen, und diese Lage nicht binnen 90 Tagen nach dem Tag, an dem das jeweilige Gesetz, die jeweilige Verordnung oder die jeweilige behördliche Anordnung für die Emittentin **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] wirksam geworden ist, behoben wurde.

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

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

## § 10 RESTRUKTURIERUNG

Für den Fall, dass gemäß § 2 Absatz (2) Deutsche Bahn Gründungsgesetz **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn AG begeben werden, einfügen:** die Emittentin] **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen:** die Garantin] aufgelöst oder aufgespalten wird, sind die Gläubiger unabhängig von den Vorschriften in § 9 Absatz (1) (e) zur Kündigung zum vorzeitigen Rückzahlungsbetrag berechtigt. Das Kündigungsrecht besteht nicht, falls im Fall

- (i) der Auflösung Sicherheiten gestellt werden;
- (ii) der Aufspaltung, die aus der Aufspaltung hervorgehenden Gesellschaften die uneingeschränkte, unwiderrufliche und gesamtschuldnerische Haftung für die Verbindlichkeiten **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Deutschen Bahn Finance begeben werden, einfügen:** der Garantin aus der Garantie] **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Deutschen Bahn AG begeben werden, einfügen:** der Emittentin aus den Schuldverschreibungen] gegenüber den Gläubigern übernehmen oder eine solche andere Sicherheit, die von einem unabhängigen Wirtschaftsprüfer als gleichwertige Sicherheit anerkannt wird, für die Gläubiger gestellt wird.

Die Haftungsübernahme ist gegenüber 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 auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen: entweder die Garantin oder] eine Tochtergesellschaft (wie nachstehend definiert) [Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn AG begeben werden, einfügen: der Emittentin] [Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen: der Garantin]** an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:
- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
  - (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an den Fiscal Agent die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
  - (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Quellensteuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
  - (d) **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn AG begeben werden, einfügen: die Emittentin] [Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen: die Garantin, sofern sie nicht selbst die Nachfolgeschuldnerin ist,] unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, [Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn AG begeben werden, einfügen: die den Bedingungen der Garantie der Deutschen Bahn AG vom 12. Oktober 2017 hinsichtlich der Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance unter dem €25,000,000,000 Emissionsprogramm der Deutsche Bahn AG und Deutsche Bahn Finance GmbH begeben werden] [Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Bahn Finance begeben werden, einfügen: die den Bedingungen der Garantie] entsprechen; und**
  - (e) dem Fiscal Agent 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.

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

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);
- (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.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei dem Fiscal Agent zwecks Entwertung eingereicht werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig getilgten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

**§ 13**

**ÄNDERUNG DER BEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER**

- (1) *Änderung der Bedingungen.* Die Gläubiger können gemäß den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (*Schuldverschreibungsgesetz; "SchVG"*) durch einen Beschluss mit der in § 13 (2) bestimmten Mehrheit über einen im SchVG zugelassenen Gegenstand eine Änderung dieser Bedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.
- (2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von mindestens **[75] [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) *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 **[•]**. 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 durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn, der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten. Für die Abberufung und die sonstigen Rechte und Pflichten des gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.

## § 14 MITTEILUNGEN

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die am geregelten Markt 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 geregelten Markt der Luxemburger Börse zum Handel zugelassen sind, einfügen:** Solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse zum Handel am geregelten Markt zugelassen sind und die Regeln der Luxemburger Börse dies verlangen, werden alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen auch auf der Internetseite der Luxemburger Börse (*www.bourse.lu*) veröffentlicht.] Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.
- (2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Solange die Schuldverschreibungen insgesamt von dem Clearingsystem oder im Namen des Clearingsystems gehalten werden, und soweit die Veröffentlichung von Mitteilungen nach Absatz (1) rechtlich nicht mehr erforderlich ist, ist die Emittentin berechtigt, eine Veröffentlichung in den in Absatz (1) genannten Medien durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung durch das Clearingsystem an die Gläubiger zu ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Übermittlung der Mitteilung an das Clearingsystem als wirksam erfolgt.]

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

- (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 der von Gläubigern zu machenden Mitteilungen.* Sofern in diesen Bedingungen nicht anders bestimmt oder gesetzlich anders vorgeschrieben, gelten die Schuldverschreibungen betreffende Mitteilungen der Gläubiger an die Emittentin als wirksam erfolgt, wenn sie der Emittentin oder der Emissionsstelle (zur Weiterleitung an die Emittentin) in Textform in der deutschen oder englischen Sprache übermittelt werden. Der Gläubiger muss einen Nachweis über die von ihm gehaltenen Schuldverschreibungen erbringen. Dieser Nachweis kann (i) in



Form einer Bestätigung durch das Clearingsystem oder die Depotbank (wie nachstehend definiert), bei der der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, dass der Gläubiger zum Zeitpunkt der Mitteilung Gläubiger der betreffenden Schuldverschreibungen ist, oder (ii) auf jede andere geeignete Weise erfolgen.

## § 15

### ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

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

## § 16

### SPRACHE

**[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.]

# **GUARANTEE AND NEGATIVE PLEDGE**

**German Language Version**

## **GARANTIE UND NEGATIVVERPFLICHTUNG**

der

Deutsche Bahn Aktiengesellschaft,  
Berlin, Bundesrepublik Deutschland

zugunsten der Gläubiger von Schuldverschreibungen (die "Schuldverschreibungen")

die von der

Deutsche Bahn Finance GmbH  
(einer mit beschränkter Haftung in der Bundesrepublik Deutschland errichteten Gesellschaft)

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

### **PRÄAMBEL**

- (A) Deutsche Bahn Finance GmbH ("Deutsche Bahn Finance") beabsichtigt, von Zeit zu Zeit Schuldverschreibungen im Rahmen des Programms zu begeben.
- (B) Deutsche Bahn Aktiengesellschaft (die "Garantin") möchte die ordnungsgemäße Zahlung von Kapital und Zinsen sowie von allen sonstigen Beträgen, die aufgrund der von Deutsche Bahn Finance im Rahmen des Programms begebenen Schuldverschreibungen zu leisten sind, garantieren.
- (C) Die Garantin möchte gegenüber jedem Gläubiger (wie unten definiert) eine Negativverpflichtung eingehen.
- (D) Diese Garantie ersetzt die Garantie vom 24. Mai 2017.

### **HIERMIT WIRD FOLGENDES VEREINBART:**

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

- (i) von einer als Depotbank, Verwahrstelle oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Garantin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital und Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (ii) aufgrund des deutschen Einkommensteuergesetzes abgezogen oder einbehalten werden, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Vertreter vorzunehmen ist; oder
- (iii) wegen gegenwärtiger oder früherer persönlicher oder geschäftlicher Beziehungen des Gläubigers zu dem Land, in dem die Garantin ihren Hauptsitz oder Steuersitz hat, zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen oder die Garantie aus Quellen in dem Land, in dem die Garantin ihren Hauptsitz oder Steuersitz hat, stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (iv) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der das Land, in dem die Garantin ihren Hauptsitz oder Steuersitz hat, oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (v) 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 der Bedingungen wirksam wird.

Unbeschadet sonstiger Bestimmungen dieser Garantie, ist die Garantin 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, Garantin 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 Garantin oder eine andere Person, die Zahlungen für die Garantin vornimmt, ist nicht verpflichtet im Zusammenhang mit dem Abzug oder Einbehalt der Beträge hinsichtlich einer Schuldverschreibung zusätzliche Beträge zu zahlen.

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

- (d) Die Verpflichtungen der Garantin aus dieser Garantie
  - (i) sind selbständig und unabhängig von den Verpflichtungen der Deutsche Bahn Finance aus den Schuldverschreibungen,

- (ii) bestehen unabhängig von der Rechtmäßigkeit, Gültigkeit, Verbindlichkeit oder Durchsetzbarkeit der Schuldverschreibungen und
  - (iii) werden nicht durch Ereignisse, Bedingungen oder Umstände tatsächlicher oder rechtlicher Art berührt, außer durch die vollständige, endgültige und unwiderrufliche Erfüllung sämtlicher in den Schuldverschreibungen eingegangenen Zahlungsverpflichtungen.
- (e) Die Verpflichtungen der Garantin aus dieser Garantie erstrecken sich ohne Weiteres auf die Verpflichtungen einer nicht mit der Garantin identischen Nachfolgeschuldnerin, die infolge einer Schuldnerersetzung gemäß den Bedingungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen entstehen.
- (2) Die Garantin verpflichtet sich gegenüber jedem Gläubiger, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen dem Fiscal Agent zur Verfügung gestellt worden sind,
- (a) keine gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie nachstehend definiert) und keine Garantie oder Gewährleistung hierfür durch Grund- oder Mobiliarpfandrechte 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
  - (b) ihre Konzernunternehmen (wie in § 18 AktG definiert) DB Fernverkehr Aktiengesellschaft, DB Regio Aktiengesellschaft, DB Cargo AG, Schenker Aktiengesellschaft, DB Netz Aktiengesellschaft, DB Energie GmbH und DB Station&Service Aktiengesellschaft zu veranlassen, keine gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten und keine Garantie oder Gewährleistung hierfür durch Grund- oder Mobiliarpfandrechte zu besichern oder besichern zu lassen, ohne gleichzeitig die Gläubiger an derselben Sicherheit im gleichen Rang und gleichem Verhältnis teilnehmen zu lassen, es sei denn, eine solche Besicherung ist gesetzlich oder behördlich vorgeschrieben.

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

- (3) Dieser Vertrag und alle darin enthaltenen Vereinbarungen stellen einen Vertrag zugunsten der Gläubiger als begünstigte Dritte gemäß § 328 Absatz 1 BGB dar. Sie begründen das Recht eines jeden Gläubigers, die Erfüllung der hierin eingegangenen Verpflichtungen unmittelbar von der Garantin zu fordern und diese Verpflichtungen unmittelbar gegenüber der Garantin durchzusetzen.
- (4) Die Deutsche Bank Aktiengesellschaft in ihrer Eigenschaft als Fiscal Agent handelt nicht als Treuhänder oder in einer ähnlichen Eigenschaft für die Gläubiger.
- (5) Die in diesem Vertrag verwendeten und nicht anders definierten Begriffe haben die ihnen in den beigefügten Bedingungen zugewiesene Bedeutung.
- (6) Dieser Vertrag unterliegt deutschem Recht.
- (7) Dieser Vertrag ist in deutscher Sprache abgefasst. Eine unverbindliche Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt.
- (8) Das Original dieses Vertrages wird dem Fiscal Agent ausgehändigt und von diesem verwahrt.
- (9) Erfüllungsort ist Berlin.

- (10) Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus oder im Zusammenhang mit diesem Vertrag ist Frankfurt am Main. Jeder Gläubiger kann seine Ansprüche jedoch auch vor jedem anderen zuständigen Gericht geltend machen.
- (11) Jeder Gläubiger kann in jedem Rechtsstreit gegen die Garantin und in jedem Rechtsstreit, in dem er und die Garantin Partei sind, seine Rechte aus diesem Vertrag auf der Grundlage einer von einer vertretungsberechtigten Person des Fiscal Agent beglaubigten Kopie dieses Vertrages ohne Vorlage des Originals im eigenen Namen wahrnehmen und durchsetzen.

Berlin, 12. Oktober 2017

**Deutsche Bahn Aktiengesellschaft**

\_\_\_\_\_

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

Frankfurt am Main, 12. Oktober 2017

**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**

\_\_\_\_\_

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

**English Language Version**

**GUARANTEE AND NEGATIVE PLEDGE**

of

Deutsche Bahn Aktiengesellschaft,  
Berlin, Federal Republic of Germany,

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

issued by

Deutsche Bahn Finance GmbH  
(incorporated as a limited liability company in The Federal Republic of Germany)

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

**PREAMBLE:**

- (A) Deutsche Bahn Finance GmbH ("Deutsche Bahn Finance") intends to issue Notes under the Programme from time to time.
- (B) Deutsche Bahn Aktiengesellschaft (the "Guarantor") wishes to guarantee the due payment of principal, interest and any other amounts payable in respect of any and all Notes that may be issued by Deutsche Bahn Finance under the Programme.
- (C) The Guarantor wishes to enter into a negative pledge for the benefit of each Holder (as defined below) of the Notes.
- (D) This Guarantee replaces the Guarantee dated 24 May 2017.

**IT IS AGREED AS FOLLOWS:**

(1)

- (a) The Guarantor unconditionally and irrevocably guarantees to the holder (each a "Holder") of each Note (which expression shall include any Temporary Global Note or Permanent Global Note representing Notes) issued by Deutsche Bahn Finance now or at any time hereafter under the Programme, the due and punctual payment of the principal of, and interest on, the Notes, and any other amounts which may be expressed to be payable under any Note, as and when the same shall become due, in accordance with the Terms and Conditions of the Notes (the "Conditions").
- (b) This Guarantee constitutes an unsecured and unsubordinated obligation of the Guarantor and ranks *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor outstanding from time to time except for any obligation preferred by law.
- (c) All amounts payable in respect of this Guarantee shall be payable to the bearer of Notes without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by or in or on behalf of the country in which the Guarantor has its domicile or tax residence or by or on behalf of any political subdivision or authority therein having power to tax (hereinafter together the "Withholding Taxes"), unless such deduction or withholding at source is required by law. In such event, the Guarantor shall pay such additional amounts ("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 made on account of any taxes, duties or governmental charges which

- (i) 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 Guarantor from payments of principal or interest made by it; or
- (ii) 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
- (iii) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the country in which the Guarantor has its domicile or tax residence, and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes or the Guarantee are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the country where the Guarantor has its domicile or tax residence; or
- (iv) 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 and to which the country where the Guarantor has its domicile or tax residence or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing or complying with such Directive, Regulation, or understanding; or
- (v) 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 of the Conditions, whichever occurs later.

Notwithstanding any other provisions contained herein, the Guarantor shall be entitled to deduct and 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, Guarantor or any other person and the United States or any jurisdiction implementing FATCA, or any law of any jurisdiction implementing an intergovernmental approach to FATCA. The Guarantor, 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.

"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).

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

substitution pursuant to the Conditions, as amended, supplemented or varied by the applicable final terms.

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

"Capital Market Indebtedness" means any present and 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, quoted, dealt in or listed on any stock exchange or similarly organised securities market, or obligations arising from assignable loan agreements (*Schuldscheindarlehen*).

- (3) This Agreement and all undertakings contained herein constitute a contract for the benefit of the Holders from time to time as third party beneficiaries pursuant to § 328 (1) BGB (*German Civil Code*). They give rise to the right of each such Holder to require performance of the obligations undertaken herein directly from the Guarantor, and to enforce such obligations directly against the Guarantor.
- (4) Deutsche Bank Aktiengesellschaft in its capacity as Fiscal Agent does not act in a fiduciary or in any other similar capacity for the Holders.
- (5) Terms used in this Agreement and not otherwise defined herein shall have the meaning attributed to them in the Conditions, a copy of which is attached hereto.
- (6) This Agreement shall be governed by, and construed in accordance with, German law.
- (7) This Agreement is written in the German language and attached hereto is a non-binding English translation.
- (8) The original version of this Agreement shall be delivered to, and kept by, the Fiscal Agent.
- (9) Place of performance shall be Berlin.
- (10) The place of jurisdiction for all legal proceedings arising out of or in connection with this Agreement shall be Frankfurt am Main. Each Holder may, however, also pursue his claims before any other court of competent jurisdiction.
- (11) On the basis of a copy of this Agreement certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Fiscal Agent, each Holder may protect and enforce in his own name his rights arising under this Agreement in any legal proceedings against the Guarantor or to which such Holder and the Guarantor are parties, without the need for production of this Agreement in such proceedings.



Berlin, 12 October 2017

**Deutsche Bahn Aktiengesellschaft**

---

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

Frankfurt am Main, 12 October 2017

**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**

---

## **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 / AUSSCHLIESSLICHER ZIELMARKT GEEIGNETE GEGENPARTEIEN UND PROFESSIONELLE KUNDEN** – 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 ausschließlich geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden sind, wie jeweils in der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils geltenden Fassung, "MiFID II"), definiert **[weitere Zahlmarktkriterien 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 Zielmarktbeurteilung de[s][r] Konzepteur[s][e] berücksichtigen; wobei ein der MiFID II unterliegender Vertreiber, jedoch dafür verantwortlich ist, eine eigene Zielmarktbeurteilung in Bezug auf die Schuldverschreibungen vorzunehmen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbeurteilung de[s][r] Konzepteur[s][e]) und geeignete Vertriebskanäle festzulegen.]<sup>1</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>2</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>3</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>4</sup>].<sup>5</sup>

<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 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>3</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>4</sup> If there are advised sales, a determination of suitability will be necessary.

<sup>5</sup> Include legend in case MiFID II target market assessment in respect of the Notes is "Retail Client Target Market."

**[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 Zahlmarktkriterien festlegen]** [und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen geeignet sind, einschließlich Anlageberatung, Portfolioverwaltung, beratungsfreies Geschäft und reines Ausführungsgeschäft<sup>6</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>7</sup>] **[etwaige negative Zielmärkte festlegen]**. Jede Person, die die Schuldverschreibungen später anbietet, verkauft oder empfindet (ein "Vertreiber") sollte die Beurteilung des Zielmarkts de[s][r] Konzepteur[s][e] berücksichtigen, wobei ein der MiFID II unterliegender Verreiber 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 Vertriebskanäle[ nach Maßgabe der Pflichten des Vertreibers unter MiFID II im Hinblick auf Geeignetheit bzw. Angemessenheit]<sup>8</sup> festzulegen.]<sup>9</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 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 Directive 2003/71/EC, as amended.]<sup>10</sup>

**[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 "PRIIPs-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 Richtlinie 2003/71/EG, in der jeweils geltenden Fassung.]<sup>11</sup>

<sup>6</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>7</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.

<sup>8</sup> Im Fall von Beratungsverkäufen ist eine Angemessenheitsprüfung erforderlich.

<sup>9</sup> Legende einsetzen, wenn MiFID II Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen ergeben hat "Zielmarkt Kleinanleger".

<sup>10</sup> Include legend unless the Final Terms specify "Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area" as "Not applicable".

<sup>11</sup> Legende einfügen, sofern nicht die Endgültigen Bedingungen "Verkaufsverbot an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum" für "Nicht anwendbar" erklären.

[Date]  
[Datum]

Final Terms  
*Endgültige Bedingungen*

[Deutsche Bahn AG  
(Berlin, Federal Republic of Germany)  
Legal Entity Identifier (LEI):  
52990063S23N13HU4E98]

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

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

issued pursuant to the  
*begeben aufgrund des*

**€ 25,000,000,000**  
**Debt Issuance Programme**

dated 26 June 2019  
datiert 26. Juni 2019

of  
*der*

**Deutsche Bahn Aktiengesellschaft**

and  
*und*

**Deutsche Bahn Finance GmbH**

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

Issue Date: [            ]<sup>12</sup>  
*Tag der Begebung: [            ]*

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

Maturity Date: [            ]  
*Fälligkeitstag: [            ]*

[These Final Terms have been prepared for the purposes of Article 5.4 of the Directive 2003/71/EC, as amended or superseded, (the "**Prospectus Directive**") and give details of an issue of the [Tranche of] Notes referred to above under the Euro 25,000,000,000 Debt Issuance Programme (the "**Programme**") of Deutsche Bahn Aktiengesellschaft with its registered office at Potsdamer Platz 2, D-10785 Berlin ("**DB AG**") and Deutsche Bahn Finance GmbH with its registered office at Europaplatz 1, D-10557 Berlin ("**Deutsche Bahn Finance**"). These Final Terms must be read in conjunction with the Prospectus dated 26 June 2019 [as amended by the supplement[s] dated [    ]] ([together,] the "**Prospectus**") pertaining to the Programme. Full information on the Issuer [, the Guarantor] and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Prospectus including any supplements to the Prospectus. The Prospectus and any supplements thereto are available for viewing in electronic form on the website of the [in case of Notes traded on the Luxembourg Stock Exchange or offered to the public in the Grand Duchy of Luxembourg

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

*Der 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.*

insert: Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu))] [in case of Notes traded on the Frankfurt Stock Exchange or the Berlin Stock Exchange only or offered to the public in the Federal Republic of Germany or in the Republic of Austria only, insert: [Issuer] [Guarantor] ([www.deutschebahn.com/ir](http://www.deutschebahn.com/ir))] and copies may be obtained from Deutsche Bahn Aktiengesellschaft, Potsdamer Platz 2, D-10785 Berlin, Germany. [A summary of the individual issue of the Notes is annexed to these Final Terms.]<sup>13</sup>

*[Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikel 5.4 der Richtlinie 2003/71/EC, in der jeweils geltenden oder ersetzten Fassung, (die "Prospektrichtlinie") abgefasst und enthalten Angaben zur Emission der oben genannten [Tranche von] Schuldverschreibungen unter dem Euro 25.000.000.000 Debt Issuance Programme (das "Programm") der Deutsche Bahn Aktiengesellschaft mit eingetragenem Sitz in Potsdamer Platz 2, D-10785 Berlin ("DB AG") und der Deutsche Bahn Finance GmbH mit eingetragenem Sitz in Europaplatz 1, D-10557 Berlin ("Deutsche Bahn Finance"). Diese Endgültigen Bedingungen sind in Verbindung mit dem Prospekt vom 26. Juni 2019 [in der durch [den Nachtrag][die Nachträge] vom [ ] ergänzten Form] ([zusammen] der "Prospekt") über das Programm zu lesen. Vollständige Informationen über die Emittentin[, die Garantin] und über das hinsichtlich der Schuldverschreibungen gemachte Angebot sind nur in der Zusammenschau dieser Endgültigen Bedingungen und des Prospekts einschließlich etwaiger Nachträge zum Prospekt erhältlich. Der Prospekt sowie jeder Nachtrag dazu können in elektronischer Form auf der Internetseite der [im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Wertpapierbörse Luxemburg zum Handel zugelassen sind oder im Großherzogtum Luxemburg öffentlich angeboten werden, einfügen: Wertpapierbörse Luxemburg ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu))] [im Fall von Schuldverschreibungen, die nur an der Wertpapierbörse Frankfurt am Main oder der Wertpapierbörse in Berlin zum Handel zugelassen sind oder nur in der Bundesrepublik Deutschland oder in der Republik Österreich öffentlich angeboten werden einfügen: [Emittentin] [Garantin] ([www.deutschebahn.com/ir](http://www.deutschebahn.com/ir))] eingesehen werden. Kopien sind erhältlich bei der Deutsche Bahn Aktiengesellschaft, Potsdamer Platz 2, D-10785 Berlin, Bundesrepublik Deutschland [Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.]<sup>14</sup>*

[These Final Terms have been prepared for the purposes of Article 5.4 of the Directive 2003/71/EC, as amended or superseded, (the "Prospectus Directive") and give details of an issue of the [Tranche of] Notes referred to above under the Euro 25,000,000,000 Debt Issuance Programme (the "Programme") of Deutsche Bahn Aktiengesellschaft with its registered office at Potsdamer Platz 2, D-10785 Berlin ("DB AG") and Deutsche Bahn Finance GmbH with its registered office at Europaplatz 1, D-10557 Berlin ("Deutsche Bahn Finance"). These Final Terms must be read in conjunction with the Prospectus dated 26 June 2019 [as amended by the supplement[s] dated [ ]] ([together,] the "Prospectus") pertaining to the Programme as well as [the Final Terms (the "Original Final Terms") and] the Terms and Conditions of the Notes (the "Original Terms and Conditions") [in the case of long-form conditions: (scheduled to these Final Terms)] set forth in die Prospectus dated 27 June 2018 (the "Original Prospectus"). The Terms and Conditions set out in the remainder of Part I have been extracted in whole from [Part I of the Original Final Terms] [the Original Terms and Conditions] and replace [Part I of the Final Terms] [the Terms and Conditions of the Notes] set out in the Prospectus in whole. [Capitalised terms used in the remainder of Part I but not otherwise defined therein shall have the meanings specified in the Original Terms and Conditions when used in the remainder of Part I.] Full information on the Issuer [, the Guarantor] and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms [in the case of long-form conditions insert: (including the Schedule hereto)], the Prospectus including any supplements to the Prospectus and the Original Prospectus [(including any supplements to the Original Prospectus)]. The Prospectus, the Original 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 or offered to the public in the Grand Duchy of Luxembourg insert: Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu))] [in case of Notes traded on the Frankfurt Stock Exchange or the Berlin Stock Exchange only or offered to the public in the Federal Republic of Germany or in the Republic of Austria only, insert: [Issuer] [Guarantor] ([www.deutschebahn.com/ir](http://www.deutschebahn.com/ir))] and copies may be obtained from Deutsche Bahn Aktiengesellschaft, Potsdamer Platz 2, D-10785 Berlin, Germany. [A summary of the individual issue of the Notes is annexed to these Final Terms.]<sup>15</sup>

*[Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikel 5.4 der Richtlinie 2003/71/EC in der jeweils geltenden oder ersetzten Fassung (die "Prospektrichtlinie") abgefasst und enthalten Angaben zur Emission der oben genannten [Tranche von] Schuldverschreibungen unter dem Euro*

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

<sup>14</sup> Nur anwendbar falls die festgelegte Stückelung geringer als EUR 100.000 ist.

<sup>15</sup> Only applicable in case of a specified denomination of less than EUR 100,000.

25.000.000.000 Debt Issuance Programme (das "**Programm**") der Deutsche Bahn Aktiengesellschaft mit eingetragenem Sitz in Potsdamer Platz 2, D-10785 Berlin ("**DB AG**") und der Deutsche Bahn Finance GmbH mit eingetragenem Sitz in Europaplatz 1, D-10557 Berlin ("**Deutsche Bahn Finance**"). Diese Endgültigen Bedingungen sind in Verbindung mit dem Prospekt vom 26. Juni 2019 [in der durch [den Nachtrag][die Nachträge] vom [ ] ergänzten Form] ([zusammen] der "**Prospekt**") über das Programm sowie mit den [Endgültigen Bedingungen (die "**Original-Endgültigen Bedingungen**") und] den Emissionsbedingungen (die "**Original-Emissionsbedingungen**") [im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen einfügen: (diesen Endgültigen Bedingungen als Anlage beigefügt)], die im Prospekt vom 27. Juni 2018 (der "**Original-Prospekt**") enthalten sind, zu lesen. Die in Teil I nachfolgend aufgeführten Emissionsbedingungen sind insgesamt [Teil I der Original-Endgültigen Bedingungen] [den Original-Emissionsbedingungen] entnommen und ersetzen insgesamt [den im Prospekt enthaltenen Teil I der Endgültigen Bedingungen] [die im Prospekt enthaltenen Emissionsbedingungen]. [Begriffe, die in den Original-Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls die in Teil I nachfolgend aufgeführten Emissionsbedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in den in Teil I nachfolgend aufgeführten Emissionsbedingungen verwendet werden.] Vollständige Informationen über die Emittentin[, die Garantin] und über das hinsichtlich der Schuldverschreibungen gemachte Angebot sind nur in der Zusammenschau dieser Endgültigen Bedingungen [im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen einfügen: (einschließlich der Anlage)], des Prospekts einschließlich etwaiger Nachträge zum Prospekt und des Original-Prospekts [(einschließlich etwaiger Nachträge zum Original-Prospekt)] erhältlich. Der Prospekt, der Original-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 oder im Großherzogtum Luxemburg öffentlich angeboten werden, einfügen: Wertpapierbörse Luxemburg (www.bourse.lu)] [im Fall von Schuldverschreibungen, die nur an der Wertpapierbörse Frankfurt am Main oder der Wertpapierbörse in Berlin zum Handel zugelassen sind oder nur in der Bundesrepublik Deutschland oder in der Republik Österreich öffentlich angeboten werden, einfügen: [Emittentin] [Garantin] (www.deutschebahn.com/ir)] eingesehen werden. Kopien sind erhältlich bei der Deutsche Bahn Aktiengesellschaft, Potsdamer Platz 2, D-10785 Berlin, Bundesrepublik Deutschland [Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.]<sup>16</sup>

## Part I. TERMS AND CONDITIONS

### Teil I. EMISSIONSBEDINGUNGEN

**[A. In the case the options applicable to the relevant Tranche of Notes are to be determined by replicating the relevant provisions set forth in the Prospectus 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]**

<sup>16</sup> Nur anwendbar falls die festgelegte Stückelung geringer als EUR 100.000 ist.

[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]** [Yes][No]  
**Globalurkunde[n]** [Ja][Nein]

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

**Clearing System**  
**Clearingsystem**

- Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (CBF)
- 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 <i>Verzinsungsbeginn</i>	[	]
Fixed Interest Date(s) <i>Festzinstermine</i>	[	]
<input type="checkbox"/> Interest shall be payable <i>Zinsen sind zahlbar</i>	[monthly] [bi-monthly] [quarterly] [semi-annually] [annually] [monatlich] [zweimonatlich] [vierteljährlich] [halbjährlich] [jährlich]	
<input type="checkbox"/> First Interest Payment Date <i>Erster Zinszahlungstag</i>	[	]
<input type="checkbox"/> 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>	[	]
<input type="checkbox"/> 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>	[	]
<input type="checkbox"/> 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>	[	]
<input type="checkbox"/> 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>	[	]
<input type="checkbox"/> 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</b> <b><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"/> <b>[insert term]</b> EURIBOR (Brussels time/Interbank market of the Euro-Zone) <b>[Laufzeit einfügen]</b> <i>EURIBOR (Brüssel Ortszeit/Interbankenmarkt in der Euro-Zone)</i>	[ ]
<input type="checkbox"/> <b>[insert term]</b> HIBOR (Hong Kong time/Hong Kong Interbank Market) <b>[Laufzeit einfügen]</b> <i>HIBOR (Hongkong Ortszeit/Hongkong Interbankenmarkt)</i>	[ ]
<input type="checkbox"/> <b>[insert term]</b> LIBOR (London time/London Interbank Market) <b>[Laufzeit einfügen]</b> <i>LIBOR (London Ortszeit/London Interbanken markt)</i>	[ ]
<input type="checkbox"/> <b>[insert term]</b> NIBOR (Oslo time/Oslo Interbank Market) <b>[Laufzeit einfügen]</b> <i>NIBOR (Oslo Ortszeit/Oslo Interbanken-markt)</i>	[ ]
<input type="checkbox"/> <b>[insert term]</b> SIBOR (Singapore time/Singapore Interbank Market) <b>[Laufzeit einfügen]</b> <i>SIBOR (Singapur Ortszeit/Singapur Interbankenmarkt)</i>	[ ]
<input type="checkbox"/> <b>[insert term]</b> STIBOR (Stockholm time/Stockholm Interbank Market) <b>[Laufzeit einfügen]</b> <i>STIBOR (Stockholm Ortszeit/Stockholm Interbankenmarkt)</i>	[ ]
<input type="checkbox"/> <b>[insert term]</b> TIBOR (Tokyo time/Tokyo Interbank Market) <b>[Laufzeit einfügen]</b> <i>TIBOR (Tokio Ortszeit/Tokio Interbankenmarkt)</i>	[ ]
<input type="checkbox"/> <b>[insert term]</b> CDOR (Toronto time/Toronto Interbank Market) <b>[Laufzeit einfügen]</b> <i>CDOR (Toronto Ortszeit/Toronto</i>	[ ]

<i>Interbankenmarkt)</i>	
<input type="checkbox"/> Other (specify) <i>Sonstige (angeben)</i>	[            ]
<b>Relevant Reference Bank Rate determination date</b>	[relevant Interest Determination Date] [first day of the relevant Interest Period]
<b>Maßgeblicher Zeitpunkt für Festlegung des Referenzbankensatzes</b>	[betreffender Zinsfestlegungstag] [erster Tag der betreffenden Zinsperiode]
<b>Relevant time</b> <b>Maßgebliche Uhrzeit</b>	[11.00 a.m.] [12.00 noon] [ <b>other relevant time</b> ] [11.00 Uhr] [12.00 Uhr] [ <b>andere Uhrzeit</b> ]
<b>Interest Determination Date</b> <b>Zinsfestlegungstag</b>	
Business Day	[TARGET] [Hong Kong] [London] [Oslo] [Singapore] [Stockholm] [Tokyo] [Toronto] [ <b>insert other location</b> ]
<i>Geschäftstag</i>	[TARGET] [Hongkong] [London] [Oslo] [Singapur] [Stockholm] [Tokio] [Toronto] [ <b>anderen Ort einfügen</b> ]
<input type="checkbox"/> [second] [ <b>insert other number of Business Days</b> ] <sup>17</sup> [ <i>zweiter</i> ] [ <b>andere Anzahl an Geschäftstagen einfügen</b> ]	
<input type="checkbox"/> prior to commencement of Interest Period <i>vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode</i>	
<b>Margin</b> <b>Marge</b>	[Not applicable] [            ] per cent. <i>per annum</i> [Nicht anwendbar] [            ] % <i>per annum</i>
<input type="checkbox"/> plus <i>zuzüglich</i>	
<input type="checkbox"/> minus <i>abzüglich</i>	
Screen Page	[insert relevant Screen Page] [insert relevant information provider]
<i>Bildschirmseite</i>	[relevante Bildschirmseite einfügen] [relevanten Informationsanbieter einfügen]

<sup>17</sup> Not applicable for Notes issued in GBP.  
*Nicht anwendbar auf Schuldverschreibungen, die in Pfund Sterling begeben werden.*

**Minimum and Maximum Rate of Interest**  
**Mindest- und Höchstzinssatz**

Minimum Rate of Interest <sup>18</sup>	[	[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>19</sup>
  - short first Calculation Period<sup>20</sup>  
*kurzer erster Zinsberechnungszeitraum*
    - deemed Interest Commencement Date [ ]  
*fiktiver Verzinsungsbeginn*
  - long first Calculation Period<sup>21</sup>  
*langer erster Zinsberechnungszeitraum*
    - deemed Interest Commenced Date and deemed Interest Payment Date [ ]  
*fiktiver Verzinsungsbeginn und fiktiver erster Zinszahlungstag*
  - short last Calculation Period<sup>22</sup>  
*kurzer letzter Zinsberechnungszeitraum*

<sup>18</sup> If the Notes are intended to be Eurosystem eligible, the applicable Guideline of the ECB on the implementation of the Eurosystem monetary policy framework should be checked with regard to any requirements relating to the interest rate structure of the Notes.

*Falls die EZB-Fähigkeit der Schuldverschreibungen angestrebt wird, sollte die anwendbare Leitlinie der EZB über die Umsetzung des geldpolitischen Handlungsrahmens des Eurosystems hinsichtlich etwaiger Anforderungen an die Verzinsung der Schuldverschreibungen geprüft werden.*

<sup>19</sup> Not applicable for zero coupon Notes.

*Nicht anwendbar auf Nullkupon-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.*

<sup>22</sup> Only applicable for fixed rate Notes.

*Nur anwendbar auf festverzinsliche Schuldverschreibungen.*

deemed Interest Payment Date [ ]  
*fiktiver Zinszahlungstag*

- long last Calculation Period<sup>23</sup>  
*langer letzter Zinsberechnungszeitraum*

deemed Interest Payment Date [ ]  
*fiktiver Zinszahlungstag*

- Actual/Actual (ISDA)<sup>24</sup>  
 Actual/365 (Fixed)  
 Actual/360  
 30/360 or/oder 360/360 or/oder Bond Basis  
 30E/360 or/oder Eurobond Basis

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

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

Business Day Convention<sup>25</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>26</sup>  
*Anpassung des Zinsbetrags*

[Adjusted] [Not adjusted]  
[Angepasst] [Nicht angepasst]

- Commercial banks and foreign exchange markets in  
*Geschäftsbanken und Devisenmärkte in*

[insert all relevant financial  
relevant financial centres]  
[sämtliche relevanten  
Finanzzentren einfügen]

- TARGET

<sup>23</sup> Only applicable for fixed rate Notes.  
*Nur anwendbar auf festverzinsliche Schuldverschreibungen.*

<sup>24</sup> Not applicable for zero coupon Notes.  
*Nicht anwendbar auf Nullkupon-Schuldverschreibungen.*

<sup>25</sup> Insert only in case of floating rate Notes.  
*Nur im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen.*

<sup>26</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>27</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>28</sup> [insert Call**  
**Redemption Date(s)]**  
**[[maßgebliche Zahl einfügen]**  
**Zinszahlungstag (hierbei handelt**  
**es sich um den in den**  
**[maßgeblichen Monat und**  
**maßgebliches Jahr einfügen]**  
**fallenden Zinszahlungstag)]**  
**[Wahlrückzahlungstag(e) (Call)**  
**einfügen]**

[Call Redemption Amount[s]] [Early Redemption  
Amount]<sup>29</sup> [ ] [Applicable]  
**[Wahl-Rückzahlungs[betrag] [Wahl-**  
**Rückzahlungsbeträge] (Call)] [Vorzeitiger**  
**Rückzahlungsbetrag]** [ ] [[Anwendbar]

Minimum Notice Period<sup>30</sup> [30 days] [insert other Minimum  
Notice Period which shall not  
be less than 5 business days]  
*Mindestkündigungsfrist* [30 Tage] [andere Mindestkün-  
digungsfrist einfügen, die nie  
weniger als 5 Geschäftstage  
betragen darf]]

**Early Redemption at the Option of the Issuer (Make** [Yes] [No]  
**Whole)<sup>31</sup>**  
**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Make** [Ja] [Nein]  
**Whole)**

[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>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 floating rate Notes.  
*Nur im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen.*

<sup>29</sup> Insert only in case of zero coupon Notes.  
*Nur im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen.*

<sup>30</sup> Euroclear and Clearstream require a minimum notice period of five business days.  
*Euroclear und Clearstream verlangen eine Mindestkündigungsfrist von fünf Geschäftstagen.*

<sup>31</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 <i>Ausweichbestimmungen</i>	<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: <b>[und][mit]</b> 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) <i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Three Months Par Call)</i>	<p>[Yes] [No]  <b>[Ja] [Nein]</b></p>

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>32</sup>  
*Final Redemption Amount*
- Sonstiger Rückzahlungsbetrag<sup>33</sup> [ ]  
*Other Redemption Amount*
- Reference Price<sup>34</sup> [ ]  
*Referenzpreis*
- Issue Yield<sup>35</sup> [ ] per cent.  
*Emissionsrendite* [ ] %
  
- Issue Date<sup>36</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]

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]

<sup>32</sup> Not applicable for zero coupon Notes.  
*Nicht anwendbar auf Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen.*

<sup>33</sup> Not applicable for zero coupon Notes.  
*Nicht anwendbar auf 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.*

<sup>36</sup> Insert only in case of zero coupon Notes.  
*Nur im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen.*



Berechnungsstelle kann nach Begebung der Schuldverschreibungen bestellt werden, um den [Wahlrückzahlungsbetrag (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, HOLDER'S REPRESENTATIVE (§ 13)  
ÄNDERUNG DER BEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER (§ 13)**

Mehrheitserfordernisse

Qualified majority of [75] [insert higher percentage rate] per cent.

Majority Requirements

Qualifizierte Mehrheit von [75] [höhere Prozentzahl einfügen] %

**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 and address]  
[Namen und Anschrift einfügen]

**NOTICES (§ 14)  
MITTEILUNGEN (§ 14)**

- Notes admitted to trading on the regulated market of a Stock Exchange  
Schuldverschreibungen, die an einem geregelten Markt einer Wertpapierbörse zum Handel zugelassen werden
  - Home Memberstate  
Herkunftsstaat
  - Luxembourg Stock Exchange  
(www.bourse.lu)  
Luxemburger Wertpapierbörse  
(www.bourse.lu)
- Notes not admitted to trading on the regulated market of a Stock Exchange  
Schuldverschreibungen, die nicht an einem geregelten Markt 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/Offer

*Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind*

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

- Other interest  
*Andere Interessen*

[Specify details]  
[Einzelheiten einfügen]

Reasons for the offer and use of proceeds<sup>37</sup>  
Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge

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

[Estimated net proceeds<sup>38</sup>  
*Geschätzter Nettobetrag der Erlöse*

[Not applicable][ ]

Estimated total expenses of the issue  
*Geschätzte Gesamtkosten der Emission*

[Not applicable][ ]

#### Eurosystem eligibility EZB-Fähigkeit

- Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (NGN)<sup>39</sup>  
*Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (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 intra day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]

[No. While the designation is specified as "no" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the Notes are capable of meeting them the Notes may then be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper. Note that this does not necessarily mean that the Notes will then be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra day credit operations by the Eurosystem at

<sup>37</sup> See paragraph "Use of Proceeds" in the Prospectus. If reasons for the offer are different from general financing purposes of the Deutsche Bahn Group include those reasons here. Not to be completed in case of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

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

<sup>38</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>39</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.*

any time during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]

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

*[Nein. Auch wenn am Tag dieser Endgültigen Bedingungen die Angabe "Nein" lautet, können die Schuldverschreibungen dann, wenn sich die Zulässigkeitskriterien des Eurosystems in der Zukunft dergestalt ändern, dass die Schuldverschreibungen diese einhalten können, bei einem ICSD als gemeinsamer Verwahrer (common safekeeper) hinterlegt werden. Dies bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit als zulässige Sicherheiten für die Zwecke der Geldpolitik und für Innertageskredite vom Eurosystem anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt davon ab, ob die EZB davon überzeugt ist, dass die Zulässigkeitskriterien des Eurosystems erfüllt sind.]*

- Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (CBF) <sup>40</sup>  
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (CBF)

[Note that the ticked box means that the Notes are intended upon issue to be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt and that this does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]

*[Es wird darauf hingewiesen, dass das Häkchen in dem Kästchen bedeutet, dass die Schuldverschreibungen nach ihrer Begebung von Clearstream Banking AG, Frankfurt verwahrt werden müssen und dass die Schuldverschreibungen bei ihrer Begebung, zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit oder während ihrer gesamten Laufzeit nicht notwendigerweise als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intra-day credit operations) des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird vom Urteil der EZB abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.]*

- Not applicable (CGN)<sup>41</sup>  
Nicht anwendbar (CGN)

#### **Selling Restrictions Verkaufsbeschränkungen**

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

Prohibition of Sales to Retail Investors in the European  
Economic Area  
Verkaufsverbot an Kleinanleger im Europäischen  
Wirtschaftsraum

[Applicable] [Not applicable]

[Anwendbar] [Nicht anwendbar]

<sup>40</sup> Select if the Notes are intended upon issue to be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt.  
Wählen, falls die Schuldverschreibungen nach ihrer Begebung von Clearstream Banking AG, Frankfurt verwahrt werden sollen.

<sup>41</sup> Select if the Notes are in CGN form.  
Wählen, falls die Schuldverschreibungen in Form einer CGN begeben werden.

**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 <i>Common Code</i>	[ ]
ISIN Code <i>ISIN Code</i>	[ ]
German Securities Code <i>Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i>	[ ]
[Financial Instrument Short Name (FISN) <sup>42</sup> ] <i>[Emittenten- und Instrumenten-Kurzname (FISN)]</i>	[ ]
[Classification of Financial Instrument Code (CFI Code) <sup>43</sup> ] <i>[Klassifizierungscode von Finanzinstrumenten (CFI Code)]</i>	[ ]
Any other securities number <i>Sonstige Wertpapierkennnummer</i>	[Not applicable] [ ]

**Historic Interest Rates and further performance as well as volatility<sup>44</sup>**  
**Zinssätze der Vergangenheit und künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität**

**[Not applicable]**  
**[Nicht anwendbar]**

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

[EURIBOR01] [LIBOR01]  
 [STIBOR=] [NIBOR=] [TIBOR=]  
 [HIBOR=] [CDOR] [SIBOR=] [●]

*Einzelheiten zu vergangenen [EURIBOR] [LIBOR] [STIBOR] [NIBOR] [TIBOR] [HIBOR] [CDOR] [SIBOR] [●] Sätzen und Informationen über künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität können abgerufen werden unter Reuters*

*[EURIBOR01] [LIBOR01]  
 [STIBOR=] [NIBOR=] [TIBOR=]  
 [HIBOR=] [CDOR] [SIBOR=] [●]*

**Yield<sup>45</sup>**  
**Rendite**

**[Not applicable]**  
**[Nicht anwendbar]**

[Anticipated Yield  
*Erwartete Rendite*

[ ] per cent. *per annum*  
 [ ] % *per annum*

Representation of Holders including an identification of the organisation representing the Holders and provisions applying to such representation. Indication of where the public may have access to the contracts governing these forms of representation<sup>46</sup>

[Not applicable]  
**[Specify details]**

<sup>42</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>43</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>44</sup> Only applicable for Floating Rate Notes. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.  
*Nur bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar. Nicht anwendbar auf Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.*

<sup>45</sup> Only applicable for Fixed Rate Notes.  
*Nur für festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar.*

<sup>46</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.*

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

[Nicht anwendbar]  
[Einzelheiten einfügen]

Resolutions, authorisations and approvals by virtue of which the Notes will be created

[Specify details]

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

[Einzelheiten einfügen]

**C. Terms and conditions of the offer<sup>47</sup>**  
**Bedingungen und Konditionen des Angebots**

**C.1 Conditions, offer statistics, expected timetable and action required to apply for the offer**  
**Bedingungen, Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragstellung**

[Not applicable]  
[Nicht anwendbar]

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

[Specify details]  
[Einzelheiten einfügen]

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

[Specify details]  
[Einzelheiten einfügen]

Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the application process  
Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot gilt und Beschreibung des Angebotsverfahrens

[Specify details]  
[Einzelheiten einfügen]

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

[Specify details]  
[Einzelheiten einfügen]

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

[Specify details]  
[Einzelheiten einfügen]

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

[Specify details]  
[Einzelheiten einfügen]

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

[Specify details]  
[Einzelheiten einfügen]

<sup>47</sup> Complete with respect to a public offer of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000. Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.

The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised.

*Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Übertragbarkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte*

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

**C.2 Various categories of potential investors<sup>48</sup>**  
**Verschiedene Kategorien von potentiellen Investoren**

**[Not applicable]**  
**[Nicht anwendbar]**

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

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

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

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

**[Not applicable]**  
**[Nicht anwendbar]**

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

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

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

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

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

**C.4 Pricing**  
**Preisfestsetzung**

**[Not applicable]**  
**[Nicht anwendbar]**

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

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

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

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

<sup>48</sup> Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.  
*Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.*

**C.5 Placing and Underwriting**  
**Platzierung und Übernahme**

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

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

[Not applicable] [Specify details]

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

[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

Method of distribution  
*Vertriebsmethode*

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

**Subscription Agreement<sup>49</sup>**  
**Übernahmevertrag**

Date of Subscription Agreement  
*Datum des Übernahmevertrages*

[ ]

Material features of the Subscription Agreement  
*Hauptmerkmale des Übernahmevertrages*

[ ]

**Management Details including form of commitment<sup>50</sup>**  
**Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme**

Dealer / Management Group (specify)  
*Platzgebur / Bankenkonsortium (angeben)*

[ ]

Firm commitment  
*Feste Zusage*

[ ]

No firm commitment / best efforts arrangements  
*Ohne feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen*

[ ]

**Commissions<sup>51</sup>**  
**Provisionen**

Management/Underwriting Commission (specify)  
*Management- und Übernahmeprovision (angeben)*

[ ]

Selling Concession (specify)  
*Verkaufsprovision (angeben)*

[ ]

Stabilisation Dealer(s)/Manager(s)  
*Kursstabilisierende(r) Platzgebur(e)/Manager*

[None] [Specify details]  
[Keiner] [Einzelheiten einfügen]

<sup>49</sup> Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

*Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.*

<sup>50</sup> Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

*Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.*

<sup>51</sup> To be completed in consultation with the Issuer.  
*In Abstimmung mit der Emittentin auszufüllen.*



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

- Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange  
*Regulierter Markt der Luxemburger Wertpapierbörse*
- Regulated Market of the Frankfurt Stock Exchange  
*Regulierter Markt der Frankfurter Wertpapierbörse*
- Regulated Market of the Berlin Stock Exchange  
*Regulierter Markt der Börse Berlin*
- Other Stock Exchange [ ]  
*Sonstige Börse*

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

Estimate of the total expenses related to admission to trading<sup>52</sup> [ ]  
*Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel*

All regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, notes of the same class of the notes to be offered or admitted to trading are already admitted to trading<sup>53</sup> [Not applicable]

*Angabe sämtlicher regulierter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind* [Nicht anwendbar]

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

Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment [Not applicable] [Specify details]

*Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind um Liquidität mittels Geld- und Briefkursen zur Verfügung stellen, und Beschreibung der Hauptbedingungen der Zusage*<sup>54</sup> [Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

<sup>52</sup> Not required for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

*Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000.*

<sup>53</sup> In case of a fungible issue, need to indicate that the original notes are already admitted to trading. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

*Im Falle einer Aufstockung, die mit einer vorangegangenen Emission fungibel ist, ist die Angabe erforderlich, dass die ursprünglichen Schuldverschreibungen bereits zum Handel zugelassen sind. Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.*

<sup>54</sup> Not to be inserted in case of wholesale notes.

*Im Fall von Wholesale-Schuldverschreibungen nicht einfügen.*

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

**Rating<sup>55</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 ([www.esma.europa.eu](http://www.esma.europa.eu)) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 of the Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No. 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011 and by Regulation (EC) No. 462/2013 of the European Parliament and of the Council of 21 May 2013. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.]

**[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 ([www.esma.europa.eu](http://www.esma.europa.eu)) ein Verzeichnis der nach der Ratingagentur-Verordnung registrierten Ratingagenturen. Dieses Verzeichnis wird innerhalb von fünf Werktagen nach Annahme eines Beschlusses gemäß Artikel 16, 17 oder 20 der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, geändert durch Verordnung (EG) Nr. 513/2011 und durch die Verordnung (EG) Nr. 462/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 21. Mai 2013, aktualisiert. Die Europäische Kommission veröffentlicht das aktualisierte Verzeichnis im Amtsblatt der Europäischen Union innerhalb von 30 Tagen nach der Aktualisierung.]

**Registration of the Administrator pursuant to the**  
**Benchmarks Regulation<sup>56</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)]

[Hong Kong Interbank Offered  
Rate (HIBOR) provided by the  
Treasury Markets  
Association (TMA)]

[London Interbank Offered  
Rate (LIBOR) provided by the ICE  
Benchmark Administration (IBA)]

<sup>55</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>56</sup> Insert only in case of Floating Rate Notes.

*Nur im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen.*

**[Norwegian Interbank Offered Rate (NIBOR) provided by the Norwegian Financial References AS (NoRe)]**

**[Singapore Interbank Offered Rate (SIBOR) provided by the ABS Benchmarks Administration Co Pte Ltd (ABS)]**

**[Stockholm Interbank Offered Rate (STIBOR) provided by the Swedish Bankers' Association (SBA)]**

**[Tokyo Interbank Offered Rate (TIBOR) provided by the Japanese Bankers' Association TIBOR Administration (JBATA)]**

**[Canadian Dollar Offered Rate (CDOR) provided by Refinitiv Benchmark Services (UK) Limited (RBSL)]**

**[insert name of Benchmark and its Administrator]**

*Benchmark und der jeweilige Administrator*

***[Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) bereitgestellt durch das European Money Markets Institute (EMMI)]***

***[Hong Kong Interbank Offered Rate (HIBOR) bereitgestellt durch die Treasury Markets Association (TMA)]***

***[London Interbank Offered Rate (LIBOR) bereitgestellt durch die ICE Benchmark Administration (IBA)]***

***[Norwegian Interbank Offered Rate (NIBOR) bereitgestellt durch die Norwegian Financial References AS (NoRe)]***

***[Singapore Interbank Offered Rate (SIBOR) bereitgestellt durch die ABS Benchmarks Administration Co Pte Ltd (ABS)]***

***[Stockholm Interbank Offered Rate (STIBOR) bereitgestellt durch die Swedish Bankers' Association (SBA)]***

***[Tokyo Interbank Offered Rate (TIBOR) bereitgestellt durch die Japanese Bankers' Association TIBOR Administration (JBATA)]***

***[Canadian Dollar Offered Rate (CDOR) bereitgestellt durch Refinitiv Benchmark Services (UK)]***

Limited (RBSL)]

**[Namen der Benchmark und des Administrators einfügen]**

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")

[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].]**

*Eintragung des Benchmark-Administrators in das von der 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*

**[Zutreffend]** **[Nicht zutreffend]**  
**[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.]**

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

**[Not applicable]  
[Nicht anwendbar]**

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

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

**[From [•] (inclusive) to [•] (exclusive)]  
[Von [•] (einschließlich) bis [•] (ausschließlich)]**

EEA Member States, in which the offer can be made  
EWR-Mitgliedstaaten, in denen das Angebot erfolgen kann

**[specify details]  
[Einzelheiten angeben]**

Name[s] and address[es] of the Dealer[s] [and] [or] financial  
[intermediary][intermediaries]

**[insert name(s) and address(es)  
of the relevant Dealer(s) and/or  
financial intermediar(y)(ies)]**

*Name[n] und Adresse[n] [des Platzeurs] [der Platzeure]  
[und] [oder] [des Finanzintermediärs] [der  
Finanzintermediäre]*

***[Namen und Adresse(n) der  
Platzeure / des Platzeurs  
und/oder des  
Finanzintermediärs / der  
Finanzintermediäre einfügen]***

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

**[Not applicable] [specify details]**

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

***[Nicht anwendbar] [Einzelheiten  
angeben]***

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

**[•]**

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

**[•]**

### **[THIRD PARTY INFORMATION INFORMATIONEN VON SEITEN DRITTER**

With respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted 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]  
[Deutsche Bahn Finance GmbH]**

---

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

## DEUTSCHE BAHN AKTIENGESELLSCHAFT AS ISSUER AND GUARANTOR

### 1. Statutory Auditors

The Independent auditors of DB AG and DB Group are PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Olof-Palme-Straße 35, D-60439 Frankfurt/Main (hereinafter referred to as "**PwC**"). PwC is a member of the Chamber of Public Accountants (*Wirtschaftsprüfungskammer*), Rauchstraße 26, 10787 Berlin, Germany. PwC has audited the financial statements of DB AG and DB Group for all fiscal years between 1994 and 2018 and has given in each case an unqualified opinion.

### 2. Selected Financial Information

The following tables set out selected financial information relating to DB AG. All information has been extracted from the audited consolidated and audited non-consolidated financial statement of DB AG for the year ended 31 December 2018. The audited consolidated financial statements of DB AG have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU ("**IFRS**") and the audited non-consolidated financial statements of DB AG have been prepared in accordance with German GAAP ("**HGB**").

	As of 31 December 2018	As of 31 December 2017
	€ million* (audited)	€ million* (audited)
Non-current assets	46,646	45,625
Current assets	11,881	10,811
Equity	13,592	14,238
Total assets	58,527	56,436
	1 January 2018 to 31 December 2018	1 January 2017 to 31 December 2017
	€ million* (audited)	€ million* (audited)
Revenues	44,065	42,693
Profit before taxes on income	1,172	968
Net profit for the year	542	765
Cash flow from operating activities	3,371	2,329

\* The figures have been rounded.

## Capitalization

As of 31 December 2018 and 31 December 2017, the capitalization of DB AG (non-consolidated) was as follows:

	<b>As of 31 December 2018</b>	<b>As of 31 December 2017</b>
	<b>€ million* (audited)</b>	<b>€ million* (audited)</b>
<b>Equity</b>		
Subscribed Capital	2,150	2,150
Capital Reserves	6,310	6,310
Retained Earnings	3,563	3,563
Balance-sheet gain	1,192	1,326
	<hr/> 13,215	<hr/> 13,349
<b>Provisions</b>		
Pension provisions	2,652	2,289
Tax provisions	134	134
Other provisions	1,922	1,993
	<hr/> 4,708	<hr/> 4,416
<b>Short Term Debt</b>	6,773	6,890
<b>Long Term Debt</b>		
1 – 5 years	7,630	7,585
> 5 years	11,587	10,490
	<hr/> 19,217	<hr/> 18,075
<b>Deferred income</b>	<hr/> 30	<hr/> 41

During the fiscal year 2018, DB Group underlined its long-term approach to business by making gross capital expenditures of € 11,205 million, about 7 per cent. more than in 2017 (2017: € 10,464 million).

\* The figures have been rounded.

At the business unit level the increase of capital expenditures was mainly driven by DB Netze Track, DB Cargo and DB Netze Stations. By contrast, capital expenditure activity at DB Regional and DB Arriva decreased significantly after very high capital expenditures during 2017.

	2018	Share/2018	2017
	€ million	in per cent.	€ million
<b>Gross capital expenditures by business unit:</b>			
DB Long-Distance	1,081	9.7	1,060
DB Regional	539	4.8	674
DB Arriva	326	2.9	374
DB Cargo	587	5.2	328
DB Schenker	273	2.4	246
DB Netze Track	6,901	61.6	6,601
DB Netze Stations	883	7.9	709
DB Netze Energy	187	1.7	177
Other/consolidation	428	3.8	295
DB Group	11,205	100.0	10,464
<b>Net capital expenditures<sup>1)</sup></b>	<b>3,996</b>	<b>–</b>	<b>3,740</b>

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

The structure of gross capital expenditures was still dominated by the business units in the infrastructure division (mainly DB Netze Track at around 62 per cent. (2017: around 63 per cent.)).

Broken down by regions, the focus of gross capital expenditures remained in Germany.

The principal elements of the capital expenditures activities in 2018 were again measures to improve the performance and efficiency of the rail infrastructure and the continued rejuvenation of the vehicle fleet for both rail and bus services.

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.



## Liabilities (non-consolidated figures)

The following tables set out the liabilities, based on audited non-consolidated figures, of DB AG as of 31 December 2017 and the liabilities, based on audited non-consolidated figures, of DB AG as of 31 December 2018:

	As of 31 December 2017
	€ million
<b>Liabilities</b>	
Liabilities to credit institutions	52
Accounts payable to affiliated undertakings	24,521
Accounts payable to undertakings to which the company is linked through participating interests	210
Others	182
Total	<u>24,965</u>

As of 31 December 2017, contingent liabilities of DB AG amounted to € 4,146 million.

	As of 31 December 2018
	€ million
<b>Liabilities</b>	
Liabilities to credit institutions	200
Accounts payable to affiliated undertakings	25,347
Accounts payable to undertakings to which the company is linked through participating interests	213
Others	230
Total	<u>25,990</u>

As of 31 December 2018, contingent liabilities of DB AG amounted to € 3,987 million.

Apart from this, DB AG guarantees to the holders of notes of Deutsche Bahn Finance GmbH the due payment of principal, interest and eventual additional amounts. On 31 December 2018, the face value of all outstanding notes issued by Deutsche Bahn Finance GmbH guaranteed by DB AG was € 20,799 million (2017: € 19,823 million). Deutsche Bahn Finance GmbH used these funds to directly refinance loans to DB AG and its Group companies. On 31 December 2018, the principal of all loans to DB AG was € 20,679 million (2017: € 19,708 million) and the principal lent to DB Group companies was € 120 million (2017: € 115 million). Each loan and its respective note issue constitute an economic unit. The loans to DB AG are mentioned in the tables above (in the section liabilities) as part of the accounts payable to affiliated undertakings. Due to its status as part of an economic unit, the guarantee for the corresponding notes is not separately shown as a contingent liability. On the other side, the guarantee for note issues corresponding to loans to Group companies is mentioned in the contingent liabilities.

### 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 organized 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 in Berlin-

Charlottenburg under the number HRB 50 000. The head office is located at Potsdamer Platz 2, D-10785 Berlin, Germany and its telephone number is +49 (3) 1805.996633.

#### *Shareholder*

Founder and sole shareholder of DB AG is the Federal Republic of Germany. DB AG's railway operations at 1 January 1994 comprised the two former state-owned railways 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 EUR 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.

## **4. Objects**

According to paragraph 2 of the articles of association of DB AG dated 15 July 2016, the objects of DB AG are:

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

DB AG may participate in, establish or acquire other enterprises of a similar or related nature. DB AG may transfer its operations in whole or in part 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 organized into eight business units. Within the DB Group structure, DB AG functions as 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, domination agreements and tax-pooling agreements. One of the desired effects of the holding structure is the ability to allow the business units, as market specialists in their respective fields, to make operational decisions. The business units are responsible for the conduct of the business operations. The structure of DB Group 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.

### **Passenger Transport**

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

The Passenger Transport division offers rail and bus transport as well as other increasingly important intermodal mobility products. DB Group develops its transport services with customers' needs in mind and transforming them into comprehensive mobility services. This applies to both national and international mobility and concurrently involves optimizing the cross-over points where passengers switch from one mode of transport to another. DB Group's aim is to intelligently link rail transport offers to other modes of transport via a smoothly functioning cross-over process. The CityTicket function of the BahnCard currently allows passengers to continue travelling via public transport in their destination city. DB Group is making the uncomplicated use of public transport at any time a reality for customers through its mobile ticket services.

#### *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 wants to convince customers of its offers and intends to expand its market share by keeping its promise of providing quick and comfortable connections directly into cities at attractive prices. Furthermore, the business unit also offers bus transports. Beyond its services in Germany DB Group is gradually expanding its international offerings.

#### *DB Regional business unit*

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

In rail transport, the business unit offers an extensive regional network in Germany, with connections to urban areas and surrounding regions. Regionally-oriented transport operations 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 at defending its strong market position in an increasingly intense competitive environment, among others by implementing extensive efficiency programs to meet the increasing cost pressures resulting from public tenders.

#### *DB Arriva business unit*

With buses, trains, trams, water buses, car- and bike-sharing systems, DB Arriva offers a wide range of transport solutions and will continue to provide its customers with efficient and economic transport solutions that fit their needs.

DB Arriva is active in several European countries, including Croatia (bus), the Czech Republic (bus and rail), Denmark (bus, rail and waterbus), Great Britain (bus, rail and patient transport), Hungary (bus), Italy (bus, rail, waterbus and tram), the Netherlands (bus, rail and waterbus), Poland (bus and rail), Portugal (bus, rail and tram), Serbia (bus), Slovakia (bus), Slovenia (bus), Spain (bus) and Sweden (bus, rail and tram).

DB Arriva's core competencies include cooperating with national, regional and local contracting organizations as well as the fulfilment of transport contracts and meeting the requirements of contracting organization.

Both DB Regional's and DB Arriva's main source of earnings are either ticket sales or mid-/ long-term concession fees paid by public authorities. Their focus is to continually improve the quality and service, winning (or retaining) transport.

### **Freight transport and logistics**

In freight transport and logistics, DB Group operates under the DB Schenker and DB Cargo brands. DB Schenker is a globally integrated logistics service provider. DB Cargo is a leading rail freight operator in Europe.

DB Schenker features a dense network of locations in the world's most significant economic regions, in air and ocean freight, European land transport, contract logistics and supply chain management. This combination of capabilities enables DB Group to offer quick and efficient solutions for the various requirements of customers from trade and industry.

DB Schenker and DB Cargo offer their customers worldwide solutions from bulk goods to parcels, via all modes of transport along the entire logistics chain by connecting DB Cargo's position in European rail transport and DB Schenker's position in land transport with a strong position in the worldwide air and ocean freight business, as well as contract logistics and supply chain management.

International markets are growing and the outsourcing of complete service packages is advancing. These trends will continue in the next few years. This means that not only will transport needs increase, the demands on all partners will also increase. In view of current and future customer requirements it is also necessary to integrate rail freight transport into comprehensive logistics offerings. DB Group oriented DB Group's activities to achieve this early on.

#### *DB Cargo business unit*

DB Cargo is one of Europe's largest providers of international network services in rail freight transport (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 international transport business.

DB Cargo's range of products extends from open network systems for transport of single wagons or wagon groups, through to block trains as point-to-point transports, to selected additional logistical services (e.g. road/rail transshipment of bulk goods in railports, or maintenance). DB Cargo has special know-how in the areas of iron, coal and steel (Montan), chemicals, petroleum-based products, agricultural products, forestry, consumer goods freight, building materials and waste disposal.

#### *DB Schenker business unit*

Its presence in over 130 countries enables DB Schenker to assert itself as a global player in competitive markets with attractive growth prospects. DB Schenker is one of the leading providers of land transport (based on revenues), global air (based on tonnage) and ocean (based on TEU) freight as well as contract logistics (based on revenues), according to DB Group's internal research. DB Schenker's aim is to hold and expand this position in the future. This is why it has reinforced its networks systematically in the past few years by making major investments in logistics centers, IT infrastructure and acquisitions. At the same time, DB Schenker was able to further optimize the cost-effectiveness and quality of its offerings.

### **Infrastructure**

A high-quality and reliable infrastructure is a central prerequisite for ensuring smooth rail transport and therefore the long-term competitiveness of rail transport. In order to optimize its services, DB Group has bundled its infrastructure expertise under the brand "DB Netze." Free and easy access to the rail infrastructure in Germany, individual services and high reliability – this is what the business units DB Netze Track, DB Netze Stations and DB Netze Energy stand for.

#### *DB Netze Track business unit*

The DB Netze Track business unit is the service provider for about 440 train operating companies ("TOCs") – including 422 non-Group railways – all of which use the German rail network, approximately 33,000 km long and the largest in Europe. Due to its central location this network is highly significant for the whole transport economy in Europe.

The German rail network has been open for use to all TOCs authorized in Germany without discrimination since 1994. DB Netz AG independently ensures non-discriminatory access to DB Group's infrastructure. The notable increase in usage by non-Group TOCs has been a visible trend for years. In 2018, non-Group TOCs held a 32 per cent. share of the total demand for train tracks (2017: 31 per cent.).

DB Netze Track creates the foundation for high performance and reliable rail transport with a high quality rail network that is oriented towards the needs of TOCs. DB Netze Track ensures the safe operation of its rail infrastructure (long-distance/major metropolitan areas network, regional network, marshalling yards and maintenance facilities), the marketing of customer-oriented track usage offerings and the preparation of schedules in close collaboration with the TOCs. In addition to this, DB Netze Track also carries out maintenance and repair work, further develops the rail infrastructure by making capital expenditures in the existing network, modern command and control technology. DB

Netze Track also builds new lines and upgrades old lines. The financing of the infrastructure by the Federal and the state governments plays a central role in all of these activities.

#### *DB Netze Stations business unit*

The passenger stations of DB Netze Stations 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. The business unit's activities include the operation of passenger stations as traffic stations as well as the development and marketing of train stations. DB Netze Stations is responsible for ensuring non-discriminatory access to its infrastructure. The number of station stops for non-Group customers has been increasing for years. In addition to construction measures, emphasis is placed on comprehensive service competence, a high level of safety, good customer information and functional route management. Moreover, there is also the fact that the rental business strengthens earnings power, especially in train stations that are often frequented by customers.

#### *DB Netze Energy business unit*

The DB Netze Energy business unit bundles together the responsibility to provide TOCs with power derived from a range of energy sources with the technical know-how needed to perform this task. In addition to planning, maintenance, marketing and 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 Netze Energy enables the smooth operation of services by providing supply traction power and fuels on a non-discriminatory basis to all TOCs in Germany. Furthermore, DB Netze Energy provides energy services for private customers and business customers from industry, trade and the services sector.

### ***Trends and Implications That Affect Future Business***

DB Group's environment is in a state of constant change. The DB trend landscape outlines the most important developments with regard to the four trend clusters of customers, society, politics and global economy, towards which DB Group gears its activities in order to benefit from opportunities at an early stage and to address risks in a comprehensive manner. These trends represent both challenges and opportunities for Deutsche Bahn's business activities.

- *Customers:* Customer needs and expectations have changed significantly over the last few years, particularly as a result of digitization. Customers ask for intermodal interlinked mobility and logistics services which can be conveniently managed while on the go and in real time. At the same time, demand is also growing for environmentally and socially sustainable products. Fewer and fewer young people in Europe have their own car, and purchasing power related to mobility is projected to drop overall as a result of rising cost of living and of provision for old age. These developments represent major challenges to DB Group, but they also present DB Group with opportunities – for instance, in terms of further growth in public transport through new products and services.
- *Society:* From a global perspective, population growth is continuing. Increasing numbers of people are moving to the cities in search of work and prosperity. As a result, the demand for more efficient low-emissions mobility and logistics solutions will increase. This also applies to Europe, even though birth rates are stagnant and the population is ageing. It is also intensifying the competition among employers for talent.
- *Politics:* The political environment is characterized by an increasing acceptance of state regulation and a concurrent call for increased competition and liberalization. Climate change is a central issue in this context. The discussion surrounding binding targets for CO<sub>2</sub> reduction has not seen results at UN level until recently. Germany, on the other hand, is maintaining its role as a pioneer and is continuing in its efforts to convert to renewable energy. However, the arrangements and allocation of costs related to the electricity transition are subject to controversy. Government debt levels are also continuing to rise in many countries in the European Union (EU), limiting funds both for investments in infrastructure and for grants for local transport. At the same time, the European Commission's attempts at liberalization are also aimed at achieving further quality improvements in the traffic sector. However, actual implementation of new mobility concepts with greater linkage and the promotion of low emission drives, has so far been taking place based on local initiatives in towns and major cities where heavy volumes of traffic are increasing the pressure to act.

- *Global economy*: The structure of the global economy has faced increasing global risks since the 2008/2009 financial crisis. While the ascent of emerging nations – particularly China – is continuing this might not be on a permanent basis, thereby harboring further risks for the global economy. The flows of commodities for many products will be regionalized with the ascent of the emerging nations. The share of intra-Asia transports will increase in particular. This is also associated with the changing conditions for value creation in logistics, which are strengthening as a result of technical innovations and increasingly sparse oil resources. The decrease in availability of crude oil will put increased pressure for innovation on the mobility and logistics sector. Growing global transport needs will not be met in the long term without drive technology which is not dependent on oil.

## 6. Financial Relationship with the Federal Republic of Germany or the Federal States

Apart from the equity holding, the following financial relationships exist as a result of legal provisions:

- The civil servants of the former Deutsche Bundesbahn are in principle assigned to provide services to DB Group. Their salaries will be paid from the Federal Railway Fund. DB Group will reimburse the Federal Railway Fund for the personnel costs only up to the corresponding amount which DB Group would have to pay for new employees.
- Capital expenditures into Germany's track infrastructure are financed mainly through non-repayable investment grants from the Federal Republic of Germany. A Service and Financing Agreement (*Leistungs- und Finanzierungsvereinbarung*; the "LuFV") between the Federal Government and the rail infrastructure companies of DB Group took effect in January 2009. Based on this agreement, the Federal Government was obligated to provide € 2.5 billion to DB Group every year between 2009 and 2013 to maintain the existing rail network, stations and power facilities. The LuFV was initially limited to the end of 2013. To date these negotiations have not been concluded, particularly with regard to the allocation of funds necessary for the maintenance of the existing network and, as a result, an extension to the existing contract for the year 2014 was agreed upon at the beginning of September 2013. The LuFV I was replaced by the follow-up agreement LuFV II with effect from 1 January 2015. Under the terms of the LuFV II, the contractually defined volume of funds was considerably increased: the infrastructure contribution of the Federal Government was increased to an average of € 3.316 billion per calendar year. The planned dividend distribution of DB AG on the basis of the profit after taxes of the rail infrastructure companies of DB Group ("RIC") amounts to an average of € 440 million per year. The dividend distributions are reinvested completely in the rail infrastructure as Federal grants. The element for improving local rail passenger transport was increased to € 1.1 billion for the entire life of the LuFV II. The maintenance contribution to be provided by the RICs has increased to a minimum of € 8.0 billion for the life of the LuFV II. The DB Group funds for capital expenditures to be provided by the RICs every year on the other hand now amount to € 100 million *per annum* (LuFV I: € 500 million per year). Currently the LuFV III is under negotiation and should come into force on 1 January 2020.
- On 1 January 1996, the functional and financial responsibility for local railway passenger services was transferred from the Federal Republic of Germany to the Federal States. Since then, the Federal States or the municipalities (*Gemeinden*) or special purpose associations (*Zweckverbände*), have "ordered" and will "order" regional services from DB Group. They are required to pay for services rendered, determined in agreements with DB Group on a case-by-case basis. In October 2015, the Federal Government and the Federal States reached 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 is increasing the regionalization funds to € 8 billion in 2016. 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 2017 until 2031. In return, the Federal States must provide regular details on the specific utilization of the funds. The Third Act amending the Regionalization Act came into force on 1 January 2016.

## 7. Material Contracts

DB Group did not enter into any contracts outside the ordinary course of business, which could result in any member of DB Group being under an obligation or entitlement that is material to DB AGs ability to meet its obligations to the Holders in respect of the Notes.

## **8. Supervisory and Management Board**

### **A. Deutsche Bahn AG Supervisory Board**

**Michael Odenwald**

Chairman of the Supervisory Board

**Alexander Kirchner\***

Deputy Chairman of the Supervisory Board,  
Chairman of the Eisenbahn- und Verkehrsgewerkschaft (EVG)

**Guido Beermann**

State Secretary in the Federal Ministry of Transport and Digital Infrastructure

**Jürgen Beuttler\***

Head of Purchasing, Real Estate, Compliance of DB Fernverkehr AG

**Dr. Ingrid Hengster**

Member of the Management Board of the KfW Bank Group

**Jörg Hensel\***

Chairman of the Central Works Council of DB Cargo AG, Chairman of the Business Unit Works Council of DB Cargo AG, Chairman of the European Works Council of DB AG

**Dr. Levin Holle**

Head of Department VII in the Federal Ministry of Finance

**Klaus-Dieter Hommel\***

Deputy Chairman of the Eisenbahn- und Verkehrsgewerkschaft (EVG)

**Prof. Dr. Susanne Knorre**

Management consultant

**Jürgen Knörzer\***

Chairman of the Central Works Council of DB Regio AG

**Dr. Jürgen Krumnow**

Self-employed entrepreneur

**Kirsten Lühmann**

Member of the German Parliament

**Heike Moll\***

Chairwoman of the Central Works Council of DB Station&Service AG

**Stefan Müller**

Member of the German Parliament

**Eckhardt Rehberg**

Member of the German Parliament

**Mario Reiß\***

Chairman of the Works Council of DB Cargo AG, South-East branch

**Regina Rusch-Ziemba\***

Deputy Chairwoman of the Eisenbahn- und Verkehrsgewerkschaft (EVG)

**Jens Schwarz\***

Chairman of the Group Works Council of Deutsche Bahn AG

**Veit Sobek\***

Chairman of the Central Works Council of DB Netz AG

**Oliver Wittke**

Parliamentary Secretary of State in the Federal Ministry of Economics and Energy

---

\* Employee representative on the Supervisory Board.

## ***B. Mandates of the members of the Supervisory Board***

### **Michael Odenwald**

- a) - Fraport AG

### **Alexander Kirchner\***

- a) - DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherungslebensversicherungsverein a.G.  
Betriebliche Sozialeinrichtung der Deutschen Bahn (Chairman)
  - DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherung Sach- und HUK-Versicherungsverein a.G.  
Betriebliche Sozialeinrichtung der Deutschen Bahn (Chairman)
  - DEVK Rückversicherungs- und Beteiligungs-AG (Chairman)
- b) - DB Stiftung gGmbH (Advisory Board)

### **Guido Beermann**

- a) - Flughafen München GmbH

### **Jürgen Beuttler\***

n/a

### **Dr. Ingrid Hengster**

- a) - Thyssen Krupp AG
  - KfW Capital GmbH&Co. KG (Chairwoman)
- b) - European Investment Bank (EIB), Luxembourg (expert of the Administrative Board)

### **Jörg Hensel\***

- a) - DB Cargo AG
  - DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherung Sach- und HUK-Versicherungsverein a.G.  
Betriebliche Sozialeinrichtung der Deutschen Bahn
- b) - DEVK Pensionsfonds-AG (Advisory Board)
  - DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherungs Lebensversicherungsverein a.G.  
Betriebliche Sozialeinrichtung der Deutschen Bahn (members' representative)

### **Dr. Levin Holle**

- a) - KfW Capital GmbH&Co. KG
- b) - Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) (Administrative Board; Deputy Chairman)
  - BwConsulting GmbH (Advisory Board)



**Klaus-Dieter Hommel\***

- a) - DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherung Lebensversicherungsverein a.G.  
Betriebliche Sozialeinrichtung der Deutschen Bahn
- DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherung Sach- und HUK-Versicherungsverein a.G.  
Betriebliche Sozialeinrichtung der Deutschen Bahn
- DEVK Pensionsfonds-AG
- DEVK Rechtsschutz-Versicherungs-AG
- DB Fernverkehr AG
- DB Regio AG
- DB Vertrieb GmbH

**Prof. Dr. Susanne Knorre**

- a) - Salzgitter AG
- RÜTGERS Germany GmbH
- Norddeutsche Landesbank
- STEAG GmbH

**Jürgen Knörzer**

- a) - DB Regio AG
- DEVK Allgemeine Versicherungs-AG (Advisory Board)

**Dr. Jürgen Krumnow**

- b) - Peek & Cloppenburg KG (Advisory Board)

**Kirsten Lüthmann**

- a) - Nürnberger Beamten-Lebensversicherung AG
- Nürnberger Beamten Allgemeine Versicherung AG

**Heike Moll\***

- a) - DB Station&Service AG
- b) - DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherung Sach- und HUK-Versicherungsverein a.G. Betriebliche Sozialeinrichtung der Deutschen Bahn (Advisory Board)

**Stefan Müller**

n/a

**Eckhardt Rehberg**

- b) - KfW Bankengruppe (Administrative Board)

**Mario Reiß\***

- a) - DB Cargo AG
- b) - DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherung Lebensversicherungsverein a.G.  
Betriebliche Sozialeinrichtung der Deutschen Bahn (Advisory Board)

**Regina Rusch-Ziemba\***

- a) - DB Station & Service AG
- DB Fahrwegdienste GmbH
- DB Engineering&Consulting GmbH
- DB JobService GmbH
- DB BahnBau Gruppe GmbH
- DEVK Allgemeine Lebensversicherungs-AG (Chairwoman)
- DEVK Allgemeine Versicherungs-AG
- DEVK Pensionsfonds-AG

**Jens Schwarz\***

- a) - DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherung Lebensversicherungsverein a.G.  
Betriebliche Sozialeinrichtung der Deutschen Bahn (Deputy Chairman of the Supervisory Board)
- DEVK Rechtsschutz-Versicherungs-AG
- b) - DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherung Sach- und HUK-Versicherungsverein a.G. Betriebliche  
Sozialeinrichtung der Deutschen Bahn (Advisory Board)

**Veit Sobek\***

- a) - Bundesbahn-Wohnungsbaugesellschaft Kassel GmbH
- b) - DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherung Lebensversicherungsverein a.G.  
Betriebliche Sozialeinrichtung der Deutschen Bahn (Advisory Board)

**Oliver Wittke**

n/a

---

As of 31 December 2018.

\* 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. Richard Lutz**

Chief Executive Officer and Chairman of the Management Board

**Alexander Doll**

Finance, Freight Transport and Logistics

**Berthold Huber**

Passenger Transport

**Prof. Dr. Sabina Jeschke**

Digitalization and Technology

**Ronald Pofalla**

Infrastructure

**Martin Seiler**

Human Resources and Legal Affairs

#### ***D. Mandates of the members of the Management Board***

##### **Dr. Richard Lutz**

- a) - DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherung Lebensversicherungsverein a.G.  
Betriebliche Sozialeinrichtung der Deutschen Bahn
- DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherung Sach- und HUK-Versicherungsverein a.G.  
Betriebliche Sozialeinrichtung der Deutschen Bahn
- b) - DB Stiftung gGmbH (Advisory Board, Chairman)

##### **Alexander Doll**

- a) - Schenker AG (Chairman)
- DB Cargo AG (Chairman)
- Arriva Plc, Sunderland/Great Britain (non-executive Director)

##### **Berthold Huber**

- a) - DB Vertrieb GmbH (Chairman)
- DB Fernverkehr AG (Chairman)
- DB Regio AG (Chairman)
- DB Fahrzeuginstandhaltung GmbH (Chairman)
- Arriva Plc, Sunderland/Great Britain (Chairman of the Board of Directors)
- DEVK Allgemeine Lebensversicherungs AG

##### **Prof. Dr. Sabina Jeschke**

- a) - Schenker AG
- DB Systemtechnik GmbH (Chairwoman)
- DB Systel GmbH (Chairwoman)
- Körber AG

##### **Ronald Pofalla**

- a) - DB Netz AG (Chairman)
- DEVK Rückversicherungs- und Beteiligungs-AG
- b) - Verband der Sparda-Banken e.V. (Advisory Board)
- Initiativkreis Ruhr GmbH (Advisory Board)

## **Martin Seiler**

- a) - Schenker AG
  - DB Cargo AG
  - DB Gastronomie GmbH (Chairman)
  - DB JobService GmbH (Chairman)
  - DB Zeitarbeit GmbH (Chairman)
  - DB Station&Service AG (Chairman)
  - DB Energie GmbH (Chairman)
  - DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherung Lebensversicherungsverein a. G.  
Betriebliche Sozialeinrichtung der Deutschen Bahn
  - DEVK Deutsche Eisenbahn Versicherung Sach- und HUK-Versicherungsverein a.G.  
Betriebliche Sozialeinrichtung der Deutschen Bahn
- b) - DB Stiftung gGmbH (Advisory Board)
  - Enquete-Kommission Berufliche Bildung

---

As of 31 December 2018.

- a) Membership in other supervisory boards required by law.
- b) Membership in comparable domestic and foreign corporate control committees of business enterprises.

The members of the Supervisory Board and the Management Board can be contacted at 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.

## **9. Board Practice**

### ***A. Audit and Compliance Committee of the Supervisory Board***

The Audit and Compliance Committee supports the Supervisory Board in the performance of its monitoring role. It deals in particular with issues of accounting, risk management and compliance, the necessary independence of the auditor, the process of awarding the audit engagement to the auditor, determining key audit issues and the fee agreement. In addition, within the framework of its monitoring role, the Audit and Compliance Committee is also informed of compliance with the recommendations of the Public Corporate Governance Codex. The Audit and Compliance Committee comprises two shareholders' representatives on the Supervisory Board and two employees' representatives on the Supervisory Board. The Chairman of the Audit Committee is not the Chairman of the Supervisory Board, nor is he a former member of the Management Board of DB AG. He has special knowledge and experience in the application of accounting principles and internal control procedures. The Chairman of the Audit and Compliance Committee is Dr. Jürgen Krumnow. Further members are Guido Beermann, Jörg Hensel and Regina Rusch-Ziemba.

### ***B. Corporate Governance***

The Federal Government established the Public Corporate Governance Code of the Federal Government (the "PCGK") on 1 July 2009 to create standards of good corporate and investment governance. The PCGK contains significant provisions of current laws for managing and supervising non-listed companies in which the Federal Government holds a majority stake, and it also includes internationally and nationally recognized standards for good and responsible governance. The objective of the PCGK is to make corporate governance and oversight more transparent and understandable, and to more clearly define the Federal Government's role as a shareholder

representative. At the same time, it is intended to promote the awareness of good corporate governance.

The Supervisory Board of DB AG has adopted the A rules of procedure 1 for the Management Board and Supervisory Board of DB AG to meet PCGK requirements. The PCGK applies to the DB Group companies to the legal extent possible and technically appropriate in view of the special features of a Group structure. Group-wide compliance with the PCGK principles was established by approval of sample rules of procedure for the Supervisory Boards of the Group companies.

### **Declaration of Conformity**

**The Management Board and Supervisory Board of DB AG have issued the following joint statement:**

Since the last statement of compliance was published on 21 March 2018, DB AG has complied with the recommendations adopted by the Federal Government on 1 July 2009, concerning the PCGK, with the exception of point 3.3.2 (the insurance deductible when taking out D&O liability insurance for the Supervisory Board). DB AG will continue to comply with the regulations with the exception mentioned above.

### **10. Historical Financial Information**

The audited consolidated financial statements of DB AG as of, and for the fiscal year ended on, 31 December 2017 (prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU (IFRS)) and the auditor's report (*Bestätigungsvermerk*) thereon are set out on pages 165 to 236 of the DB Group Integrated Report (*Integrierter Bericht*) 2017 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 2018 (prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU (IFRS)) and the auditor's report (*Bestätigungsvermerk*) thereon are set out on pages 181 to 252 of the DB Group Integrated Report (*Integrierter Bericht*) 2018 and are incorporated by reference into this Prospectus.

### **11. Trend Information**

There has been no material adverse change in the prospects of DB AG since 31 December 2018.

### **12. Legal and Arbitration Proceedings**

As at the date of this Prospectus, DB AG is not aware of any governmental, legal or arbitration proceedings to which either DB AG or any of its subsidiaries is a party that could have a material impact on the financial condition of DB AG or the DB Group or did have such impact within the last 12 months. DB AG is also not aware of any threat of any such proceedings.

### **13. Significant Change in the Financial or Trading Position of DB AG**

There has been no significant change in the financial or trading position of DB AG since 31 December 2018.

### **14. Recent Developments**

On 27 March 2019, the Supervisory Board of DB AG instructed the Management Board of DB AG to explore options for selling the business unit DB Arriva. The Supervisory Board instructed the Management Board to assess the option of selling up to 100 per cent. of the shares in DB Arriva to one or more investors as well as the option of an IPO.

### **15. Rating**

An investment in debt securities issued by the Issuers bears the risk that Issuers, or the Guarantor, are not able to fulfill their obligations created by the issuance of the securities, or the Guarantee respectively, on the relevant due date.

In order to assess the risk, prospective investors should consider all information provided in this Prospectus and consult with their own professional advisers if they consider it necessary.

The risk related to an issuer's ability to fulfill its obligations created by the issuance of debt securities is described by reference to the credit ratings assigned by independent rating agencies. A credit rating is an assessment of the solvency or credit-worthiness of creditors and/or bond-issuers according to established credit review procedures. These ratings and associated research help investors analyse the credit risks associated with fixed-income securities by providing detailed information 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.

Rating agencies may change their ratings at short notice. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold any Notes issued under the Programme and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency. A suspension, reduction or withdrawal of any assigned rating may adversely affect the market price of the notes issued.

DB AG is rated by S&P Global Ratings Europe Limited ("**Standard & Poor's**") and by Moody's Deutschland GmbH ("**Moody's**" and together with Standard & Poor's, 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:

<b>by Standard &amp; Poor's:</b>	long-term rating	AA-
	short-term rating:	A-1+

Standard & Poor's defines:

Long-term rating

An obligation rated 'AA' differs from the highest-rated obligations only to a small degree. The obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is very strong.

Short-term rating

A short-term obligation rated 'A-1' is rated in the highest category by Standard & Poor's. The obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is strong. Within this category, certain obligations are designated with a plus sign (+). This indicates that the obligor's capacity to meet its financial commitment on these obligations is extremely strong.

<b>by Moody's:</b>	long-term rating:	Aa1
	short-term rating:	P-1

Moody's defines:

Long-term rating

Obligations rated Aa are judged to be of high quality and are subject to very low credit risk.

Note: Moody's appends numerical modifiers 1, 2, and 3 to each generic rating classification from Aa through Caa. The modifier 1 indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier 2 indicates a mid-range ranking; and the modifier 3 indicates a ranking in the lower end of that generic rating category.

Short-term rating

Issuers (or supporting institutions) rated Prime-1 have a superior ability to repay short-term debt obligations.

## 16. Sustainability

In its corporate rating for 2018, the rating agency ISS-oekom research awarded DB Group a good grade of "B-" on the basis of over 100 selected, sector-specific social and environmental criteria. Deutsche Bahn is the best company in the transport and logistics/rail sector ranking. This is reflected in the "Prime" status, which is awarded to industry leading companies.

In 2018, DB Group was rated with the best possible climate score "A" by the international rating organization CDP. Together with the Canadian National Railway Company and UPS, DB Group has therefore been recognized as one of the most climate-friendly companies in the transport and logistics sector worldwide. With an "A" rating, DB Group is in the top group of the 2018 ranking alongside 126 companies across the world.

In 2018, DB Group received the ESG rating "A" by the international rating organization MSCI ESG Research. This rating places DB Group in a good position in the "Road & Rail Transport" sector. MSCI has been assessing DB Group since 2013.

In 2019 EcoVadis awarded DB Group Silver status. The assessment is driven by a decline in the overall score from 67 (2018) to 59 (2019). With this score Deutsche Bahn is in the top 5 per cent. of companies assessed by EcoVadis in the Transport via railways industry.

Together with some 35 other German companies and organizations with global operations, DB Group is an active member of ECONSENSE, the forum for the sustainable development of the German economy. The shared aim of all members is to develop solutions for sustainable business, initiate political decision-making processes and thereby pool and drive innovations and strategies for future-oriented issues.

DB Group underscores its commitment to the business principles of the Global Compact of the United Nations with the annual presentation of its progress across the ten principles of the Global Compact (Communication on Progress).

Within the framework of combatting corruption, DB Group is a corporate member of Transparency International. Regular discussions take place regarding experiences with anti-corruption systems and procedures with corresponding standards set as part of Deutsche Bahn's efforts to combat corruption. DB Group and other companies benefit from the exchange with respect to their future activities.

## DEUTSCHE BAHN FINANCE GMBH AS ISSUER

### 1. Statutory Auditors

The independent auditors of Deutsche Bahn Finance for the short fiscal year ended on 31 August 2017 were Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V., Delflandlaan 1, 1062 EA Amsterdam, The Netherlands (hereinafter referred to as "**MAZARS**"). MAZARS is a member of the *Koninklijk Nederlands Instituut van Registeraccountants*. MAZARS audited the financial statements of Deutsche Bahn Finance (prepared in accordance with Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code) for the short fiscal year ended on 31 August 2017 and issued an unqualified opinion.

The independent auditors of Deutsche Bahn Finance for the short fiscal year ended on 31 December 2017 and the fiscal year ended on 31 December 2018 were Mazars GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft, Alt-Moabit 2, 10557 Berlin, Germany (hereinafter referred to as "**MAZARS**"). MAZARS is a member of the Chamber of Public Accountants (*Wirtschaftsprüfungskammer*), Rauchstraße 26, 10787 Berlin, Germany. MAZARS audited the financial statements of Deutsche Bahn Finance (prepared in accordance with the German Commercial Code (*HGB*)) for the short fiscal year ended on 31 December 2017 and for the fiscal year ended on 31 December 2018 and issued an unqualified opinion in each case.

### 2. Selected Financial Information

The following table sets out selected financial information, which has been extracted from the audited financial statements (prepared in accordance with the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*)) of Deutsche Bahn Finance as of, and for the fiscal year of Deutsche Bahn Finance ended on, 31 December 2018.

	<b>As of 31 December 2018</b>	<b>As of 31 December 2017</b>	
	<b>€ million* (audited)</b>	<b>€ million* (audited)</b>	
Non-current assets	<b>20,798.54</b>	19,698.54	
Current assets	<b>304.29</b>	351.23	
Liabilities	<b>21,019.45</b>	19,965.66	
Issued share capital	<b>0.10</b>	0.10	
Retained earnings	<b>64.03</b>	64.03	
	<b>1 January 2018 to 31 December 2018</b>	<b>1 September 2017 to 31 December 2017</b>	<b>1 January 2017 to 31 December 2017**</b>
	<b>€ million* (audited)</b>	<b>€ million* (audited)</b>	<b>€ million* (audited)</b>
Net result after taxation	<b>11.07</b>	4.37	11.07
Profits transferred according to profit and loss transfer agreement	<b>-11.07</b>	-4.37	-4.37
Profit for the period	<b>0</b>	0	6.70

\* The figures have been rounded.



\*\* The numbers for the period from 1 January to 31 December 2017 consist of the consolidated calculation of two short fiscal years. The numbers for the period 1 January to 31 August were translated from Dutch GAAP into German accounting standards according to HGB and the numbers for the period 1 September to 31 December 2017 were calculated according to HGB as shown in the column to the middle.

### Capitalization

The following table sets out selected financial information, relating to the capitalization of Deutsche Bahn Finance, which has been extracted from the audited financial statements of Deutsche Bahn Finance as of, and for the short fiscal year of Deutsche Bahn Finance ended on, 31 December 2018.

	<b>As of 31 December 2018</b>	<b>As of 31 December 2017</b>
	<b>(audited) € million*</b>	<b>(audited) € million</b>
Liabilities	21,019.45	19,965.66
Issued share capital	0.10	0.10
Retained earnings	64.03	64.03
Total capitalisation	<u>21,083.58</u>	<u>20,029.79</u>
Contingent liabilities	0	0

\* Figures have been rounded.

### 3. Incorporation, Registration, Shareholder, Share Capital and Fiscal Year

#### *Incorporation and Registration*

Deutsche Bahn Finance was originally incorporated on 16 September 1994 for an unlimited duration as a private company with limited liability (*Besloten Vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (B.V.)*) under the laws of the Netherlands. Its corporate seat (*statutaire zetel*) was in Amsterdam, the Netherlands. It was registered with the Dutch Chamber of Commerce (*Kamer van Koophandel*) under number 33262213. Its registered office was at De Entrée 99-197, 1101 HE Amsterdam, the Netherlands.

In order to reduce costs and operational complexity, Deutsche Bahn Finance decided to execute a cross-border transformation (the "**Transformation**") of Deutsche Bahn Finance into a German law governed German limited liability company (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung – GmbH*) and to transfer the statutory and administrative seat of Deutsche Bahn Finance to Berlin, Germany.

By resolution of 22 August 2017 before a Dutch notary public, and of 23 August 2017 before a German notary public, the general meeting of Deutsche Bahn Finance resolved on the Transformation.

The Transformation took effect with the registration of Deutsche Bahn Finance GmbH in the commercial register of the local court of Berlin-Charlottenburg on 1 September 2017.

As a result of the Transformation, Deutsche Bahn Finance did not cease to exist. Instead, it changed its legal form to a German GmbH and its statutory and administrative seat to Berlin, Germany. Accordingly, the new legal and commercial name of Deutsche Bahn Finance is Deutsche Bahn Finance GmbH and its new address is Europaplatz 1, 10557 Berlin, Germany.

Deutsche Bahn Finance GmbH is registered in the commercial register of the local court of Berlin-Charlottenburg under register number HRB 189 333 B.

#### *Shareholder*

Deutsche Bahn Finance is a wholly-owned subsidiary of Deutsche Bahn AG, Germany.

### *Share Capital*

Prior to the Transformation, the authorised share capital of Deutsche Bahn Finance was EUR 500,000 divided into 1,000 shares with a nominal value of EUR 500 each. Of this capital, EUR 100,000 had been issued and fully paid. Following the Transformation, the share capital of Deutsche Bahn Finance is EUR 100,000. The share capital thus equals the issued capital of Deutsche Bahn Finance prior to the Transformation. The share capital is divided into 100,000 shares with a nominal value of EUR 1.00 per share.

### *Fiscal Year*

Prior to the Transformation, the fiscal year of Deutsche Bahn Finance was the calendar year. However, due to the Transformation, the last fiscal year in which Deutsche Bahn Finance reported pursuant to generally accepted accounting standards in the Netherlands ended on 31 August 2017. Deutsche Bahn Finance's first fiscal year in which it reported pursuant to generally accepted accounting standards in Germany commenced on 1 September 2017 and ended on 31 December 2017, after which time the fiscal year of Deutsche Bahn Finance became the calendar year once again.

Since 2009, Deutsche Bahn Finance has prepared non-audited half-year figures.

### *Legal Entity Identifier*

The Legal Entity Identifier (LEI) of Deutsche Bahn Finance GmbH is 52990002BAIDUAIYU29.

## **4. Purpose**

In connection with the Transformation the articles of association of Deutsche Bahn Finance have been replaced.

According to Article 2 of the articles of association (the "**Articles of Association of Deutsche Bahn Finance**"), the purpose of Deutsche Bahn Finance is:

- (i) to finance and provide financial services to Deutsche Bahn AG and its subsidiaries;
- (ii) to obtain financial resources by means of public and private issues and loans;
- (iii) to issue guarantees in connection with the objects of the company as referred to under (i) and (ii); and
- (iv) to provide advice and services to Deutsche Bahn AG and its subsidiaries.

## **5. Material Contracts**

Deutsche Bahn Finance did not enter into any contracts outside the ordinary course of business that are material to its ability to meet its obligations to the Holders in respect of the Notes.

## **6. Supervisory and Management Board**

### **A. Deutsche Bahn Finance GmbH Supervisory Board**

#### **Dr. Wolfgang Bohner**

Head of Finance and Treasury, Deutsche Bahn AG

#### **Dr. Milena Brütting**

Head of Accounting, Tax and Insurance, Deutsche Bahn AG

#### **Stefan Klenke**

Head of Mergers & Acquisitions, Deutsche Bahn AG

## ***B. Mandates of the members of the Supervisory Board Board***

### **Dr. Wolfgang Bohner**

- a) Memberships in other supervisory boards required by law:
  - DEVK Pensionsfonds Aktiengesellschaft, Köln
  - Schenker Aktiengesellschaft, Essen
  - DB Engineering & Consulting GmbH, Berlin
- b) Memberships in comparable domestic and foreign corporate control committees of business enterprises:
  - DEVK Pensionsfonds Aktiengesellschaft, Köln (Beirat)
  - Eurofima Europäische Gesellschaft für die Finanzierung von Eisenbahnmaterial, Basel/Switzerland (Vize-Präsident des Verwaltungsrats)

### **Dr. Milena Brütting**

- a) Memberships in other supervisory boards required by law:
  - DVA Deutsche-Verkehrs-Assekuranz-Vermittlungs GmbH, Bad Homburg
  - Schenker Aktiengesellschaft, Essen

### **Stefan Klenke**

- a) Membership in other supervisory boards required by law:
  - Schenker Aktiengesellschaft, Essen

## ***C. Deutsche Bahn Finance GmbH Management Board***

### **Christian Große Erdmann**

Head of Capital Markets, Deutsche Bahn AG

### **Marcus Mehlinger**

Head of Finance, Deutsche Bahn Finance GmbH

## ***D. Mandates of the members of the Management Board***

### **Christian Große Erdmann**

n/a

### **Marcus Mehlinger**

n/a

The managing directors can be contacted at the business address of Deutsche Bahn Finance: Europaplatz 1, 10557 Berlin, Germany.

The managing directors have not declared any potential conflict of interest between any of their duties to Deutsche Bahn Finance and their private interests or other duties.

## **7. Board Practices**

Deutsche Bahn Finance, as a privately held company, is not subject to public corporate governance standards.

## **8. Historical Financial Information**

The audited financial statements of Deutsche Bahn Finance as of, and for the short fiscal year ended on, 31 December 2017 (prepared in accordance with generally accepted auditing standards in Germany) are set out on pages 2 to 16 of the "*Jahresabschluss zum 31. Dezember 2017*" of Deutsche Bahn Finance GmbH while the auditor's report thereon is attached to the aforementioned document. Both the financial statements and the auditor's report are incorporated by reference into this Prospectus.

An auditor's confirmation regarding the profit and loss accounts and cash flow statement for the period from 1 January 2017 to 31 December 2017 is set out on pages 1 to 2 of the "*Ergänzung der Gewinn- und Verlustrechnung und der Kapitalflussrechnung der Deutsche Bahn Finance GmbH um eine Spaltenspalte für das Kalenderjahr 2017*" (the "**Addendum**") of Deutsche Bahn Finance GmbH. The profit and loss accounts and cash flow statement for the period from 1 January 2017 to 31 December 2017 are set out on pages 3 and 4 of the Addendum, respectively. Such profit and loss accounts and cash flow statement and the auditor's confirmation are incorporated by reference into this Prospectus.

The audited financial statements of Deutsche Bahn Finance as of, and for the fiscal year ended on, 31 December 2018 (prepared in accordance with generally accepted auditing standards in Germany) are set out on pages 2 to 15 of the "*Jahresabschluss zum 31. Dezember 2018*" of Deutsche Bahn Finance GmbH while the auditor's report thereon is attached to the aforementioned document. Both the financial statements and the auditor's report are incorporated by reference into this Prospectus.

## **9. Trend Information**

There has been no material adverse change in the prospects of Deutsche Bahn Finance since 31 December 2018.

## **10. Legal and Arbitration Proceedings**

As at the date of this Prospectus, Deutsche Bahn Finance is not aware of any governmental, legal or arbitration proceedings to which it is a party that could have a material impact on the financial condition of Deutsche Bahn Finance did have such impact within the last 12 months. Deutsche Bahn Finance is also not aware of any threat of any such proceedings.

## **11. Significant Change in the Financial or Trading Position of Deutsche Bahn Finance**

There has been no significant change in the financial or trading position of Deutsche Bahn Finance since 31 December 2018.

## TAXATION

The information provided below does not purport to be a complete overview of the tax law and practice currently applicable in the Federal Republic of Germany, Luxembourg and Austria. For their particular case, prospective investors should consult their own professional advisers.

The following is a general discussion of certain tax consequences of the acquisition and ownership of Notes under German, Luxembourg and Austrian laws. This discussion does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations which may be relevant to a decision to purchase Notes. In particular, this discussion does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This overview is based on the laws of the Federal Republic of Germany, Luxembourg and Austria currently in force and as applied on the date of this Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

**PROSPECTIVE PURCHASERS OF NOTES ARE ADVISED TO CONSULT THEIR OWN TAX ADVISERS AS TO THE TAX CONSEQUENCES OF THE PURCHASE, OWNERSHIP AND DISPOSITION OF NOTES, INCLUDING THE EFFECT OF ANY STATE OR LOCAL TAXES UNDER THE TAX LAWS OF GERMANY, LUXEMBOURG, AUSTRIA AND EACH COUNTRY OF WHICH THEY ARE RESIDENTS OR WHOSE TAX LAWS APPLY TO THEM FOR OTHER REASONS.**

### 1. Germany

Please note that – pursuant to the coalition agreement of CDU, CSU and SPD – the flat tax regime shall be abolished for certain investment income, which might also affect the taxation of income from the Notes. For example, interest income might become taxed at the progressive tax rate of up to 45 per cent. (excluding solidarity surcharge). Further, the solidarity surcharge shall be abolished provided that certain thresholds are not exceeded. However, there is no draft law available yet, i.e. any details and, in particular, timing remain unclear.

#### 1.1 Income Taxation of German tax residents

Persons (individuals and corporate entities) who are tax resident in Germany (in particular, persons having a residence, habitual abode, seat or place of management in Germany) are subject to income taxation (income tax or corporate income tax, as the case may be, plus solidarity surcharge thereon plus church tax and/or trade tax, if applicable) on their worldwide income, regardless of its source, including interest from debt of any kind (such as the Notes) and, in general, capital gains.

Taxation if the Notes are held as private assets (*Privatvermögen*)

In the case of German tax-resident individual investors (*unbeschränkt Steuerpflichtige*) holding the Notes as private assets (*Privatvermögen*), the following applies:

#### *Income*

The Notes qualify as other capital receivables (*sonstige Kapitalforderungen*) in terms of section 20 para 1 no 7 German Income Tax Act ("**ITA**" – *Einkommensteuergesetz*).

Accordingly, payments of interest on the Notes qualify as taxable savings income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) pursuant to section 20 para 1 no 7 ITA.

Capital gains / capital losses realised upon sale of the Notes, computed as the difference between the acquisition costs and the sales proceeds reduced by expenses directly and factually related to the sale, qualify as positive or negative savings income in terms of section 20 para 2 sentence 1 no 7 ITA. If similar Notes kept or administered in the same custodial account have been acquired at different points in time, the Notes first acquired will be deemed to have been sold first for the purposes of determining the capital gains. Where the Notes are acquired and/or sold in a currency other than Euro, the acquisition costs will be converted into Euro at the time of acquisition, the sales proceeds will be converted into Euro at the time of sale and the difference will then be computed in Euro. If interest claims are disposed of separately (i.e. without the Notes), the proceeds from the disposition are subject to taxation. The same applies to proceeds from the payment of interest claims if the Notes have been disposed of separately. If the Notes are assigned, redeemed, repaid or contributed into a corporation by way of a hidden contribution (*verdeckte Einlage in eine Kapitalgesellschaft*) rather than sold, as a

rule, such transaction is treated like a sale. Losses from the sale of Notes can only be offset against other savings income and, if there is not sufficient other positive savings income, carried forward to subsequent assessment periods.

Pursuant to a tax decree issued by the Federal Ministry of Finance dated 18 January 2016, as amended from time to time, neither a bad debt loss (*Forderungsausfall*), i.e. should the relevant Issuer become insolvent, nor a waiver of a receivable (*Forderungsverzicht*), to the extent the waiver does not qualify as a hidden contribution, shall be treated like a sale. Accordingly, losses suffered upon such bad debt loss or waiver shall not be tax-deductible. With respect to a bad debt loss, the German Federal Fiscal Court (*Bundesfinanzhof*) has objected the view expressed by the Federal Ministry of Finance. However, the Federal Ministry of Finance has not yet updated the aforementioned tax decree in this respect. Initially, the aforementioned tax decree provided that a sale shall be disregarded where the transaction costs exceed the sales proceeds, which means that losses suffered from such "sale" would not have been tax-deductible. According to a recently published amendment of the tax decree, the Federal Ministry of Finance changed its view following a decision of the Federal Fiscal Court such that a transaction shall now be regarded as a sale irrespective of the amount of the sales proceeds and the amount of transactions costs. Thus, losses resulting from a transaction in which the transaction costs exceed the sales proceeds should be tax-deductible. However, pursuant to the tax decree, German Disbursing Agents (as defined below) may apply the former view of the tax authorities until the end of 2019 with respect to German withholding tax.

If the relevant Issuer exercises the right to substitute the debtor of the Notes, the substitution might, for German tax purposes, be treated as an exchange of the Notes for new notes issued by the new debtor. Such a substitution could result in the recognition of a taxable gain or loss for the respective investors.

#### *German withholding tax (Kapitalertragsteuer)*

With regard to savings earnings (*Kapitalerträge*), e.g. interest or capital gains, German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) will be levied if the Notes are kept or administrated in a custodial account which the investor maintains with a German branch of a German or non-German credit or financial services institution or with a German securities trading business or a German securities trading bank (a "**German Disbursing Agent**", *auszahlende Stelle*) and such German Disbursing Agent credits or pays out the earnings.

The tax base is, in principle, equal to the taxable gross income as set out above (i.e. prior to withholding). However, in the case of capital gains, if the custodial account has changed since the time of acquisition of the Notes (e.g. if the Notes had been transferred from a non-EU custodial account prior to the sale) and the acquisition costs of the Notes are not proven to the German Disbursing Agent in the form required by law, withholding tax is applied to 30 per cent. of the proceeds from the redemption or sale of the Notes. When computing the tax base for withholding tax purposes, the German Disbursing Agent has to deduct any negative savings income (*negative Kapitalerträge*) or paid accrued interest (*Stückzinsen*) in the same calendar year or unused negative savings income of previous calendar years.

German withholding tax will be levied by a German Disbursing Agent at a flat withholding tax rate of 26.375 per cent. (including solidarity surcharge) plus, if applicable, church tax. Church tax, if applicable, will be collected by the German Disbursing Agent by way of withholding unless the investor has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*). In the latter case, the investor has to include the savings income in the tax return and will then be assessed to church tax.

No German withholding tax will be levied if the investor has filed a withholding tax exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the German Disbursing Agent, but only to the extent the savings income does not exceed the exemption amount shown on the withholding tax exemption certificate. Currently, the maximum exemption amount is EUR 801 (EUR 1,602 in the case of jointly assessed spouses or registered life partners). Similarly, no withholding tax will be levied if the investor has submitted a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungs-Bescheinigung*) issued by the relevant local tax office to the German Disbursing Agent.

### *Tax assessment*

The taxation of savings income shall take place mainly by way of levying withholding tax (please see above). If and to the extent German withholding tax has been levied, such withholding tax shall, in principle, become definitive and replace the investor's income taxation. If no withholding tax has been levied other than by virtue of a withholding tax exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) and in certain other cases, the investor is nevertheless obliged to file a tax return, and the savings income will then be taxed within the assessment procedure. If the investor is subject to church tax and has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*), the investor is also obliged to include the savings income in the tax return for church tax purposes.

However, also in the assessment procedure, savings income is principally taxed at a separate tax rate for savings income (*gesonderter Steuertarif für Einkünfte aus Kapitalvermögen*) being identical to the withholding tax rate (26.375 per cent. - including solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) plus, if applicable, church tax). In certain cases, the investor may apply to be assessed on the basis of its personal tax rate if such rate is lower than the above tax rate. Such application can only be filed consistently for all savings income within the assessment period. In case of jointly assessed spouses or registered life partners the application can only be filed for savings income of both spouses / life partners.

When computing the savings income, the saver's lump sum amount (*Sparer-Pauschbetrag*) of EUR 801 (EUR 1,602 in the case of jointly assessed spouses or registered life partners) will be deducted. The deduction of the actual income related expenses, if any, is excluded. That holds true even if the investor applies to be assessed on the basis of its personal tax rate.

### *Taxation if the Notes are held as business assets (Betriebsvermögen)*

In the case of German tax-resident corporations or individual investors (*unbeschränkt Steuerpflichtige*) holding the Notes as business assets (*Betriebsvermögen*), interest payments and capital gains will be subject to corporate income tax at a rate of 15 per cent. or income tax at a rate of up to 45 per cent., as the case may be, (in each case plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon). In addition, trade tax may be levied, the rate of which depends on the municipality where the business is located. Further, in the case of individuals, church tax may be levied. The taxable income generally has to be calculated using the accruals method. Where Notes qualify as zero coupon notes or are acquired below their face value, each year the part of the difference between the issue or purchase price and the redemption amount attributable to such year must be taken into account. Business expenses that are connected with the Notes and capital losses from the Notes are generally deductible.

The provisions regarding German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) apply, in principle, as set out above for private investors. However, investors holding the Notes as business assets cannot file a withholding tax exemption certificate with the German Disbursing Agent. Instead, no withholding tax will be levied on capital gains from the redemption, sale or assignment of the Notes if, for example, (a) the Notes are held by a corporation or (b) the proceeds from the Notes qualify as income of a domestic business and the investor notifies this to the German Disbursing Agent by use of the officially required form.

Any withholding tax levied is credited as prepayment against the German (corporate) income tax amount. If the tax withheld exceeds the respective (corporate) income tax amount, the difference will be refunded within the tax assessment procedure.

### *1.2 Income Taxation of persons who are not tax resident in Germany*

Persons who are not tax resident in Germany are not subject to tax with regard to income from the Notes unless (i) the Notes are held as business assets (*Betriebsvermögen*) of a German permanent establishment (including a permanent representative) which is maintained by the investor or (ii) the income from the Notes qualifies for other reasons as taxable German source income. If a non-resident person is subject to tax with its income from the Notes, in principle, similar rules apply as set out above with regard to German tax resident persons (please see above).

If the income is subject to German tax as set out in the preceding paragraph, German withholding tax will be applied like in the case of a German tax resident person.

### 1.3 Inheritance and Gift Tax

Inheritance or gift taxes with respect to any Note will, in principle, arise under German law if, in the case of inheritance tax, either the decedent or the beneficiary or, in the case of gift tax, either the donor or the donee is a resident of Germany or if such Note is attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained or a permanent representative has been appointed.

The few existing double taxation treaties regarding inheritance and gift tax may lead to different results. Special rules apply to certain German citizens that are living in a foreign country and German expatriates.

### 1.4 Other Taxes

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties are payable in Germany in connection with the issuance, delivery or execution of the Notes. Currently, net assets tax (*Vermögensteuer*) is not levied in Germany. It is intended to introduce a financial transaction tax. However, it is unclear if and in what form such tax will be actually introduced (please see below).

## 2. Luxembourg

*The information contained within this section is limited to withholding taxation issues, and prospective investors should not apply any information set out below to other areas, including (but not limited to) the legality of transactions involving the Notes. It does not purport to be a complete analysis of all tax considerations relating to the Notes, whether in Luxembourg or elsewhere. It is based on the laws presently in force in Luxembourg, subject to any change in the law or interpretation thereof that may take effect after such date, possibly with retroactive effect, though it is not intended to be, nor should it be construed to be, legal or tax advice. Prospective investors in the Notes should therefore consult their own professional advisers as to the effects of state, local or foreign laws, including Luxembourg tax law, to which they may be subject.*

*Please be aware that the residence concept used under the respective headings below applies for Luxembourg income tax assessment purposes only. Any reference in the present section to a withholding tax or a tax of a similar nature refers to Luxembourg tax law and/or concepts only. In addition, any reference to a tax, duty, levy, impost or other charge or withholding of a similar nature refers to Luxembourg tax law and/or concepts only. Also, please note that a reference to Luxembourg income tax encompasses corporate income tax (*impôt sur le revenu des collectivités*), municipal business tax (*impôt commercial communal*), a solidarity surcharge (*contribution au fonds pour l'emploi*) as well as personal income tax (*impôt sur le revenu*) in principle. Investors may further be subject to net wealth tax (*impôt sur la fortune*) as well as other duties, levies or taxes. Corporate income tax, municipal business tax as well as the solidarity surcharge invariably applies to most corporate taxpayers resident of Luxembourg for tax purposes. Individual taxpayers are generally subject to personal income tax and the solidarity surcharge. Under certain circumstances, where an individual taxpayer acts in the course of the management of a professional or business undertaking, municipal business tax may apply as well.*

*A Holder of the Notes may not become resident, or deemed to be resident, in Luxembourg by reason only of the holding of the Notes, or the execution, performance, delivery and/or enforcement of the Notes.*

### **Withholding Tax**

All payments of interest (including accrued but unpaid interest) and principal by the relevant Issuer in the context of the holding, disposal, redemption or repurchase of the Notes which are not profit sharing can be made free and clear of any withholding or deduction for or on account of any taxes of whatsoever nature imposed, levied, withheld, or assessed by Luxembourg or any political subdivision or taxing authority thereof or therein, in accordance with the applicable Luxembourg law, subject however to the application, as regards Luxembourg resident individuals, of the Luxembourg law of 23 December 2005 (the "**Relibi Law**"), as amended, which has introduced a 20 per cent. withholding tax on interest payments made or ascribed by a paying agent (as defined by the Relibi Law) established in Luxembourg to or for the benefit of such Luxembourg resident individuals. The withholding tax, which was originally 10 per cent was increased to 20 per cent by the law implementing the Luxembourg tax



reform of 2017. Such withholding tax will be in full discharge of income tax if the beneficial owner is an individual acting in the course of the management of his/her private wealth.

Responsibility for the withholding of tax in application of the above-mentioned Relibi Law is assumed by the Luxembourg paying agent within the meaning of this law and not by the relevant Issuer. Payments of interest under the Notes coming within the scope of the Relibi Law would be subject to withholding tax of 20 per cent.

Further, Luxembourg resident individuals acting in the course of the management of their private wealth, who are the beneficial owners of interest or similar income made or ascribed by a paying agent established outside Luxembourg in a Member State of the European Union or the European Economic Area may also opt for a final 20 per cent levy, providing full discharge of Luxembourg income tax. In such case, the 20 per cent levy is calculated on the same amounts as the 20 per cent withholding tax for payments made by Luxembourg resident paying agents. The option for the 20 per cent final levy must cover all interest payments made by the paying agents to the Luxembourg resident beneficial owner during the entire civil year. Responsibility for the declaration and the payment of the 20 per cent. final levy is assumed by the individual resident beneficial owner of the interest or similar income.

### **3. Republic of Austria**

This overview is based on Austrian tax laws as currently in force and as applied on the date of this Prospectus. The following discussion reflects the Issuers' understanding of material aspects of Austrian tax laws in connection with the acquisition, ownership and disposition of the Notes. The discussion is of general nature and included herein solely for information purposes. It is not intended to be, nor should it be construed to be, legal or tax advice. Prospective investors should consult their professional legal and tax advisors with respect to their particular circumstances.

#### *3.1 General Remarks*

Individuals resident in Austria are subject to Austrian income tax (*Einkommensteuer*) on their worldwide income (unlimited income tax liability). Individuals qualify as residents if they have either their permanent domicile and/or their habitual abode in Austria. Otherwise they are non-resident individuals subject to income tax only on income from certain Austrian sources (limited income tax liability).

Companies resident in Austria are subject to Austrian corporate income tax (*Körperschaftsteuer*) on their worldwide income (unlimited corporate income tax liability). Companies qualify as residents if they have their place of effective management and/or their legal seat in Austria. Otherwise they are non-residents subject to corporate income tax only on income from certain Austrian sources (*limited corporate income tax liability*).

Under Austrian tax law, individuals are subject to income tax pursuant to the Austrian Income Tax Act 1988 (*Einkommensteuergesetz 1988*, Federal Law Gazette 1988/400 – "**ITA**") generally at progressive tax rates between 0 per cent. and 55 per cent. Corporate entities are subject to a corporate income tax at a rate of 25 per cent. pursuant to the Austrian Corporate Income Tax Act (*Körperschaftsteuergesetz 1988*, Federal Law Gazette 1988/401 – "**CITA**").

In case of unlimited and limited (corporate) income tax liability, Austria's right to levy taxes may be restricted by double taxation treaties.

#### *3.2 Fiscal Reform Act 2015/2016*

Due to the fiscal reform enacted by Federal Law Gazette I 2015/118, certain tax rates have been changed with effect as of 1 January 2016. Inter alia, the highest progressive income tax rate has been raised to 55 per cent. for yearly taxable income exceeding EUR 1,000,000 (limited in time for the years 2016 to 2020). Furthermore, the special tax rate applicable to investment income and capital gains derived from debt instruments such as the Notes has been raised to 27.5 per cent.

#### *3.3 Austrian Resident Individuals*

Income derived from debt instruments such as the Notes qualifies as investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*). Such income comprises not only current income, i.e. interest payments and similar earnings, but also "realised" capital gains (*Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen von Kapitalvermögen*) stemming from the sale or redemption of debt instruments, irrespective of whether

they have been held as business or non-business assets and irrespective of whether the profits have been realised within a particular holding period (formerly, in case of individuals, only such profits stemming from securities which were held only for a period not exceeding one year were taxed). According to the relevant provisions of the ITA, "realised" capital gains principally consist in the difference (surplus) between the proceeds from the sale or redemption of the debt instruments, i.e. their selling or redemption price, and their purchase price.

Such profits, i.e. current income and "realised" capital gains, are in principle subject to a special tax rate of 27.5 per cent. and will be deducted by the custodian bank or the paying office (*Kapitalertragsteuer*, Capital Proceeds Tax – "**CPT**"). However, as regards profits from debt instruments such as the Notes, the special tax rate will only apply in cases where the instruments have in the primary offering been offered to an undetermined number of people ("**public offer**"). This tax is in principle "final", which means that no further taxation will be allowed on such capital gains and that they do not have to be declared in other tax declarations of the taxpayer (in particular, a personal tax rate exceeding 27.5 per cent. will not apply). In case the taxpayer applies for regular taxation (*Regelbesteuerungsoption* – which he might do in case his personal tax rate is below 27.5 per cent.) or for the offsetting of losses (*Verlustausgleichsoption*), taxation is not final. The option for regular taxation may be exercised independently from the option for the offsetting of losses by filing a respective request to the tax office. It leads to an assessment for income tax and to the application of the regular, progressive income tax rate (currently amounting to a maximum of 55 per cent. for yearly taxable income exceeding EUR 1,000,000) on all taxable capital gains.

Further, pursuant to the relevant provisions of the ITA the withdrawal or transfer of debt instruments such as the Notes from their current investor's securities account shall, as a general rule, equally trigger CPT, unless one of the exemptions contained in the ITA applies. These exemptions are all based on the idea that no CPT shall be deducted in cases where the taxation of potential future profits stemming from the sale or redemption of the transferred debt instruments remains in fact possible. In addition, since 1 April 2012 amended exit tax rules (*Wegzugsbesteuerung*) apply, which are not discussed herein.

In its international dimension, the capital gains tax applies and CPT will only be deducted, if either the custodian bank (*depotführende Stelle*) or – under certain conditions – the paying office (*auszahlende Stelle*) is located in Austria. A paying office may be any organisational entity of a bank which is capable to credit amounts of money to cash accounts of clients or to pay in cash. In most cases the paying office will be the bank with which the investor maintains his securities account. The term "**custodian bank**" refers to banks (their branches and offices) providing the securities account to the investor and not to any other bank up in the holding chain. The custodian bank or, if applicable, the paying office will be responsible for the deduction of the capital gains tax (CPT) and its transfer to the respective Austrian tax office.

To the extent that no CPT is deducted due to the lack of a custodian bank or a paying office located in Austria, the income derived from debt instruments such as the Notes must be included into the respective taxpayer's tax declaration, if such profits are received by an Austrian resident individual subject to unlimited income tax liability. In this case, the special tax rate of 27.5 per cent. applies equally.

#### *3.4 Austrian Resident Corporate Investors*

Resident corporate investors deriving business income from the Notes may avoid the deduction of CPT by filing a statement of exemption with the securities account keeping bank (or the paying office) and with the competent Austrian tax office to the fact that the payment received is due to a commercial enterprise subject to taxation in Austria (*Befreiungserklärung*). Income derived from the Notes by corporate investors (including any capital gains) is subject to corporate income tax at the general corporate income tax rate of 25 per cent. A special tax regime applies for private foundations (*Privatstiftungen*).

#### *3.5 Non-Resident Investors*

Due to the repeal of the EU Withholding Tax Act (*EU-Quellensteuergesetz*, Federal Law Gazette I 2004/33 – "**EU-QuStG**") and to changes of the ITA imposed by the EU Federal Tax Amendment Act 2016 (*EU-Abgabenänderungsgesetz 2016*, Federal Law Gazette I 2016/77 – "**EU-AbgÄG 2016**"), since 1 January 2017 interest income falls within the limited income tax liability applicable to non-resident individuals in case the interest payment or the accrued interest is deemed "domestic" (section 98 para 1 no. 5 of the ITA as amended by the EU-AbgÄG 2016) and provided that CPT has

to be deducted. This is the case if the paying office (*auszahlende Stelle*) or the custodian bank (*depotführende Stelle*) is located in Austria. Interest payments are deemed domestic in case the debtor's domicile, legal seat or place of effective management is located in Austria or in case the debtor is an Austrian branch of a foreign bank. Interest income derived from debt instruments (interest payments, accrued interest) is deemed domestic in case the debt securities were issued by an Austrian issuer. For non-resident corporate entities deriving business income from Notes the current exemption in section 98 para 1 no. 5 of the ITA continues to apply pursuant to which interest payments and accrued interest which are not received by natural persons are exempt from the limited income tax liability. In addition, non-resident corporate investors deriving business income from Notes may avoid the deduction of CPT by filing a declaration of exemption (*Befreiungserklärung*) with the Austrian paying office and with the competent Austrian tax office, as section 94 no. 5 of the ITA has not been changed or amended. Furthermore, a new exemption applies in case interest income or accrued interest is received by individuals which are resident in countries in respect of which an automatic exchange of financial account information with Austria is implemented. Qualifying residency in such a country must be proven by a certificate of residence.

Applicable double taxation treaties may provide for a reduction of or relief from CPT.

In case non-residents receive income from Notes through an Austrian permanent establishment, they are to a large extent subject to the same tax treatment as resident investors.

Investors should consult their professional advisers to clarify their position.

### 3.6 Other Taxes

Currently, Austria does not levy inheritance and gift tax (*Erbschafts- und Schenkungssteuer*) anymore. However, pursuant to section 121a of the Federal Fiscal Code (*Bundesabgabenordnung*, Federal Law Gazette 1961/194 as amended), gifts exceeding certain amounts must be notified to the Austrian tax authorities within a three-month notification period. In addition, it should be mentioned that certain gratuitous transfers of assets to (Austrian or foreign) private law foundations and comparable legal estates are subject to foundation transfer tax (*Stiftungseingangssteuer*) pursuant to the Federal Foundation Transfer Act (*Stiftungseingangssteuergesetz*, Federal Law Gazette I 2008/85). This tax is triggered, if the transferor and/or the transferee at the time of transfer have a domicile, their habitual abode, their legal seat or their place of effective management in Austria. The tax is based on the market value of the transferred assets less any debt economically linked to these assets. In general, the applicable tax rate amounts to 2.5 per cent. However, in certain cases a higher tax rate of 25 per cent. applies.

Under present Austrian law, no stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in Austria by holders of Notes in connection with their issue.

## 4. Financial Transaction Tax ("FTT")

On 14 February 2013, the European Commission published a proposal (the "**Commission's Proposal**") for a directive for a common FTT in Belgium, Germany, Greece, Spain, France, Italy, Austria, Portugal, Slovenia, Slovakia (the "**Participating Member States**") and Estonia. However, Estonia has since stated that it will not participate.

The Commission's Proposal has a very broad scope and could, if introduced, apply to certain dealings in the Notes (including secondary market transactions) in certain circumstances.

Under the Commission's Proposal the FTT could apply in certain circumstances to persons both within and outside of the Participating Member States. Generally, it would apply to certain dealings in the Notes where at least one party is a financial institution, and at least one party is established in a Participating Member State. A financial institution may be, or be deemed to be, "established" in a Participating Member State in a broad range of circumstances, including (a) by transacting with a person established in a Participating Member State or (b) where the financial instrument which is subject to the dealings is issued in a Participating Member State.

However, the FTT proposal remains subject to negotiation between Participating Member States. It may, therefore, be altered prior to any implementation, the timing of which remains unclear. Additional EU Member States may decide to participate.

Prospective holders of the Notes are advised to seek their own professional advice in relation to the FTT.

#### **5. Foreign Account Tax Compliance Act**

Pursuant to certain provisions of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, commonly known as FATCA, a "foreign financial institution" may be required to withhold on certain payments it makes ("**foreign passthru payments**") to persons that fail to meet certain certification, reporting, or related requirements. The Issuers may be foreign financial institutions for these purposes. A number of jurisdictions (including Germany) have entered into, or have agreed in substance to, intergovernmental agreements with the United States to implement FATCA ("**IGAs**"), which modify the way in which FATCA applies in their jurisdictions. Under the provisions of IGAs as currently in effect, a foreign financial institution in an IGA jurisdiction would generally not be required to withhold under FATCA or an IGA from payments that it makes. Certain aspects of the application of the FATCA provisions and IGAs to instruments such as the Notes, including whether withholding would ever be required pursuant to FATCA or an IGA with respect to payments on instruments such as the Notes, are uncertain and may be subject to change. Even if withholding would be required pursuant to FATCA or an IGA with respect to payments on instruments such as the Notes, such withholding would not apply prior to the second anniversary of the date on which final regulations defining the term "foreign passthru payment" are published in the U.S. Federal Register. Holders should consult their own tax advisers regarding how these rules may apply to their investment in the Notes. In the event any withholding would be required pursuant to FATCA or an IGA with respect to payments on the Notes, no person will be required to pay additional amounts as a result of the withholding.

## GENERAL INFORMATION

### Selling Restrictions

Any Dealer appointed in accordance with the Programme Agreement will agree with the Issuers 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 the Prospectus or any Final Terms or any related offering material and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the relevant Issuer nor any other Dealer shall have any responsibility therefor.

Each Dealer appointed under the Programme will be required to acknowledge that, other than with respect to the admission of the Notes to listing, trading and/ or quotation by the relevant listing authorities, stock exchanges and/or quotation systems, no action has been or will be taken in any jurisdiction by either Issuer that would permit a public offering of the Notes, or possession or distribution of any offering material in relation thereto, in any country or jurisdiction where action for that purpose is required.

With regard to each Tranche, the relevant Dealer will be required to comply with any other additional restrictions as shall be agreed and set out in the applicable Final Terms.

#### 2. Public Offer Selling Restriction Under the Prospectus Directive

##### Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area

Unless the Final Terms in respect of any Notes specify the "Prohibition of Sales to EEA Retail Investors" as "Not applicable", each Dealer has represented, warranted and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent, warrant 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 expression "**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 Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**"); or
  - (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU (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 Directive (as defined below); 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 the Notes.

If the relevant Final Terms in respect of any Notes specifies "Prohibition of Sales to EEA Retail Investors" as "Not applicable", in relation to each Member State of the EEA which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), each Dealer has represented, warranted and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent, warrant and agree, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "**Relevant Implementation Date**") it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by the Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Notes to the public in that Relevant Member State:

- (a) *Approved prospectus*: if the Final Terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, **provided that** any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;
- (b) *Qualified investors*: at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
- (c) *Fewer than 150 offerees*: at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive), subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (d) *Other exempt offers*: at any time in any other circumstances falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive;

**provided that** no such offer of Notes referred to in (b) to (d) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Notes to the public**" in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State, the expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC (as amended or superseded), and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State.

### **3. France**

Each of the Dealers has represented and agreed that:

- (a) it has only made and will only make an offer of Notes to the public in France following the notification of the approval of this Prospectus to the *Autorité des marchés financiers* (the "**AMF**") by the CSSF and in the period beginning on the date of publication of the Final Terms relating to the offer of Notes and ending at the latest on the date which is twelve months after the date of the approval of this Prospectus by the CSSF, all in accordance with Articles L.412-1 and L.621-8 of the French Monetary and Financial Code (*Code Monétaire et Financier*) and the *Règlement général* of the AMF; or
- (b) it has not offered or sold and will not offer or sell, directly or indirectly, Notes to the public in France, and has not distributed or caused to be distributed and will not distribute or cause to be distributed to the public in France, the Prospectus, the relevant Final Terms or any other offering material relating to the Notes, and that such offers, sales and distributions have been and will be made in France only to (a) providers of investment services relating to portfolio management for the account of third parties (*personnes fournissant le service d'investissement de gestion de portefeuille pour compte de tiers*), and/or (b) qualified investors (*investisseurs qualifiés*), other than individuals, acting for their own account, all as defined by Articles L.411-1, L.411-2 and D.411-1 of the French Monetary and Financial Code (*Code Monétaire et Financier*).

### **4. Republic of Italy**

The offering of the Notes has not been registered with the *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* ("**CONSOB**", the Italian Securities Regulator) pursuant to Italian securities legislation and, accordingly, each Dealer has represented and agreed that, save as set out below, it has not offered, sold or delivered, and will not offer, sell or deliver, any Notes in the Republic of Italy in an offer to the

public and that sales of the Notes in the Republic of Italy shall be effected in accordance with all Italian securities, tax and exchange control and other applicable laws and regulation.

Accordingly, each of the Dealers has represented and agreed that it will not offer, sell or deliver any Notes or distribute copies of this Prospectus and any other document relating to the Notes in the Republic of Italy except:

- (1) to "qualified investors" (*investitori qualificati*), as defined pursuant to Article 100 of Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended (the "**Italian Financial Act**") and Article 34-ter, first paragraph, letter (b) of CONSOB Regulation No. 11971 of 14 May 1999, as amended from time to time ("**Regulation No. 11971**"); or
- (2) that it may offer, sell or deliver Notes or distribute copies of any prospectus relating to such Notes in an offer to the public in the period commencing on the date of publication of such prospectus, provided that such prospectus has been approved in another Relevant Member State and notified to CONSOB, all in accordance with the Directive 2003/71/EC of 4 November 2003 (the "**Prospectus Directive**") and the Directive 2010/73/EU of 24 November 2010 (the "**Amending Directive**"), as implemented in Italy under the Italian Financial Act and Regulation No. 11971, and ending on the date which is 12 months after the date of approval of such prospectus; or
- (3) in any other circumstances which are exempted from the rules on public offerings pursuant to Article 100 of the Italian Financial Act and Article 34-ter of Regulation No. 11971.

Any such offer, sale or delivery of the Notes or distribution of copies of the Prospectus or any other document relating to the Notes in the Republic of Italy under (1), (2) or (3) above must:

- (a) be made by an investment firm, bank or financial intermediary permitted to conduct such activities in the Republic of Italy in accordance with the Italian Financial Act, Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993, as amended (the "**Banking Act**"), and CONSOB Regulation No. 20307 of 15 February 2018 (as amended from time to time); and
- (b) comply with any other applicable laws and regulations or requirements imposed by CONSOB, the Bank of Italy (including the reporting requirements, where applicable, in accordance with Article 129 of the Banking Act pursuant to which the Bank of Italy may request information on the issue or the offer of securities in the Republic of Italy) and the relevant implementing guidelines of the Bank of Italy issued on 25 August 2015 (as amended on 10 August 2016 and as amended from time to time), and/or any other Italian authority.

#### *Provisions relating to the secondary market in Italy*

*Investors should also note that, in any subsequent distribution of the Notes in the Republic of Italy, Article 100-bis of the Italian Financial Act may require compliance with the law relating to public offers of securities to the extent that, where no exemption from the rules on public offerings applies under (1) and (3) above, Notes which are initially offered and placed in the Republic of Italy or abroad to "qualified investors" only but are then systematically (sistematicamente) resold on the secondary market at any time in the 12 months following such placing, are subject to public offer and to the prospectus requirement rules provided under the Italian Financial Act and Regulation No. 11971. Failure to comply with such rules may result in the sale of such Notes being declared null and void and, in addition, in the liability of the intermediary transferring the financial instruments for any damages suffered by the investors.*

#### **5. United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland (the "United Kingdom")**

Each Dealer has represented, warranted and agreed that:

- (a) in relation to any Notes having a maturity of less than one year (i) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business, and (ii) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons: (A) whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses; or (B) who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses, where the issue of the

Notes would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 ("**FSMA**") by the relevant Issuer;

- (b) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer or the Guarantor; and
- (c) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

**6. United States of America (the "United States")**

- (a) The Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act. 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 or Deutsche Bahn Finance GmbH, 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 who has purchased Notes of a Tranche hereunder (or in the case of a sale of a Tranche of Notes issued to or through more than one Dealer, each of such Dealers as to the Notes of such Tranche purchased by or through it or, in the case of syndicated issue, the relevant Lead Manager) shall determine and notify to the Fiscal Agent the completion of the distribution of the Notes of such Tranche.



- (d) Each Dealer has represented and agreed that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of the Notes, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.
- (e) Notes, other than Notes with a initial maturity of one year or less, will be issued in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(C) (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 6 (e) above have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986 and regulations promulgated thereunder, including the D Rules.

## **7. Japan**

The Notes have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Act of Japan (Act No. 25 of 1948), as amended (the "**FIEA**"). Accordingly, each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not, directly or indirectly, offered or sold and will not, directly or indirectly, offer to sell any Notes in Japan or to, or for the benefit of, a resident of Japan (which term as used herein means any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan) or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident in Japan, except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, FIEA and other relevant laws and regulations of Japan.

### **Use of Proceeds**

The net proceeds from each issue will be used for financing the business of DB Group.

Deutsche Bahn Finance will lend the net proceeds of all issues of Notes to, or invest those net proceeds in, companies within the group to which it belongs, for use by those companies.

### **Method to determine the yield**

The method to determine the yield is the ICMA method. The ICMA method determines the effective interest rate of the fixed rate Notes taking into account accrued interest on a daily basis.

### **Authorisation**

The establishment of the Programme was authorised by the competent representatives of the Issuers.

The Programme was authorised by Deutsche Bahn AG on 15 May 2001. It was authorised by written resolution of Deutsche Bahn Finance through resolution of the Managing Board dated 31 May 2001.

The increase in 2016 of the Programme Amount from € 20,000,000,000 to € 25,000,000,000 was authorised by the Board of Directors of Deutsche Bahn Finance on 20 January 2016, the general meeting of shareholders of Deutsche Bahn Finance on 20 January 2016 and the Management Board of Deutsche Bahn AG on 17 May 2016.

### **Listing and Admission to Trading of the Notes**

Application has been made to list Notes on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to admit Notes to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange. Notes under the Programme may also be listed on the Frankfurt Stock Exchange or the Berlin Stock Exchange or may not be listed at all.

### **Undertaking**

Each of the Issuers and the Guarantor have undertaken, in connection with the listing and trading of the Notes, that if, while Notes of an Issuer are outstanding and listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and traded on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange, there shall occur any adverse change in the business, financial position or otherwise of such Issuer that is material in the context of issuance under the Programme and which is not reflected in the Prospectus (or any of the documents incorporated by reference in the Prospectus), such Issuer and Guarantor will publish a supplement to the Prospectus or, as the case may be, publish a new Prospectus for use in connection with any subsequent offering by such Issuer of Notes to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and traded on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange.

## Documents Incorporated by Reference

The specified pages of the following source documents are incorporated by reference in, and form part of, this Prospectus:

### 1) Deutsche Bahn AG

#### Audited consolidated financial statements for the years ended 31 December 2018

- Income Statement
- Balance Sheet
- Cash Flow Statement
- Statement of changes in equity
- Notes to the consolidated financial statements
- Auditor's Report

#### Extracted from the Deutsche Bahn Group Integrated Report 2018 (English version)

- page 182
- page 183
- page 184
- page 185
- pages 186 to 249
- pages 250 to 252

#### Audited consolidated financial statements for the years ended 31 December 2017

- Income Statement
- Balance Sheet
- Cash Flow Statement
- Statement of changes in equity
- Notes to the consolidated financial statements
- Auditor's Report

#### Extracted from the Deutsche Bahn Group Integrated Report 2017 (English version)

- page 166
- page 167
- page 168
- page 169
- pages 170 to 233
- pages 234 to 236

### 2) Deutsche Bahn Finance

#### Audited financial statements for the fiscal year ended 31 December 2018

- Balance Sheet
- Profit and Loss Accounts
- Cash Flow Statement
- Notes
- Auditor's Report

#### Extracted from the Deutsche Bahn Finance Financial Statements 2018 (German language)\*

- pages 2 to 3
- page 4
- page 16
- pages 5 to 15
- pages 32 to 38

#### Audited financial statements for the short fiscal year ended 31 August 2017

- Balance Sheet
- Profit and Loss Accounts
- Cash Flow Statement
- Notes
- Auditor's Report

#### Extracted from the Deutsche Bahn Finance Audited Financial Report for the Eight-Month Period ended 31 August 2017\*

- pages 5 to 6
- page 7
- page 8
- pages 9 to 16
- pages 18 to 21

#### Audited financial statements for the short fiscal year ended 31 December 2017

- Balance Sheet
- Profit and Loss Accounts
- Cash Flow Statement
- Statement of changes in equity
- Notes
- Auditor's Report

#### Extracted from the Deutsche Bahn Finance Financial Statements 2017 (German language)\*

- page 2
- page 3
- page 15
- page 16
- pages 4 to 14
- pages 32 to 38

#### Addendum to the audited financial statements for the short fiscal year ended 31 December 2017

- Auditor's Confirmation
- Profit and Loss Accounts
- Cash Flow Statement

#### Extracted from the Addendum to the Deutsche Bahn Finance Financial Statements 2017 (German language)

- pages 1 to 2
- page 3
- page 4

\* Page numbers refer to pdf document pages.

### 3) Debt Issuance Programme Prospectus

#### Terms and Conditions

- Notes with fixed rate interest rates (English)
- Notes with fixed rate interest rates (German)
- Notes with floating interest rates (English)
- Notes with floating interest rates (German)
- Zero coupon Notes (English)
- Zero coupon Notes (German)

#### Extracted from the Debt Issuance Programme Prospectus dated 27 June 2018

- pages 66 to 82
- pages 117 to 135
- pages 83 to 100
- pages 136 to 154
- pages 101 to 115
- pages 155 to 171

#### Final Terms

- Form of Final Terms

#### Extracted from the Debt Issuance Programme Prospectus dated 27 June 2018

- pages 180 to 206

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 each Issuer;
- (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 2018 and 2017 (including the respective auditor reports thereon); and
- (e) the audited financial statements of Deutsche Bahn Finance as of, and for the two fiscal years ended on, 31 December 2018 and 2017 (including the respective auditor reports thereon).

As long as this Prospectus remains in effect the Issuers will provide any investor upon its request and free of charge with a copy of this Prospectus and any or all of the documents incorporated by reference in this Prospectus.

This Prospectus, each Final Terms relating to those Notes listed on the Luxembourg Stock Exchange as well as the documents incorporated by reference in this Prospectus are made available on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). In case of Notes listed on the Frankfurt Stock Exchange or the Berlin Stock Exchange or publicly offered in one or more member states of the European Economic Area the Final Terms will be made available on the website of such stock exchange (in accordance with the rules and regulations governing such stock exchange) or, but not necessarily longer than until the closing of the public offer or the listing at the stock exchange, whichever is the later, on the investor relation's website of Deutsche Bahn AG ([www.deutschebahn.com/ir](http://www.deutschebahn.com/ir)).

## **REGISTERED OFFICES OF THE ISSUERS AND OTHER PARTIES INVOLVED**

**Deutsche Bahn Aktiengesellschaft**  
Potsdamer Platz 2  
D-10785 Berlin

**Deutsche Bahn Finance GmbH**  
c/o Deutsche Bahn AG  
Europaplatz 1  
D-10557 Berlin

### **FISCAL AGENT**

**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**  
Taunusanlage 12  
D-60325 Frankfurt am Main

### **LEGAL ADVISERS**

*To the Dealers as to German Law*

**Clifford Chance Deutschland LLP**  
Mainzer Landstrasse 46  
D-60325 Frankfurt am Main

*To the Issuers as to German Law*

**Allen & Overy LLP**  
Haus am OpernTurm  
Bockenheimer Landstraße 2  
D-60306 Frankfurt am Main

### **ARRANGER**

**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**  
Mainzer Landstraße 11-17  
D-60329 Frankfurt am Main

### **LUXEMBOURG LISTING AGENT**

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