

29 February 2016  
29. Februar 2016

Final Terms  
*Endgültige Bedingungen*

*Deutsche Bahn Finance B.V.*

**EUR 500,000,000 0.75 per cent. Notes due 2 March 2026**  
**EUR 500.000.000 0,75 % Schuldverschreibungen fällig 2. März 2026**

issued pursuant to the  
*begeben aufgrund des*

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

Dated 30 September 2015  
*datiert 30. September 2015*

of  
*der*

**Deutsche Bahn Aktiengesellschaft**

and  
*und*

**Deutsche Bahn Finance B.V.**

Issue Price: 99.064 per cent.  
*Ausgabepreis: 99,064 %*

Issue Date: 2 March 2016  
*Valutierungstag: 2. März 2016*

Maturity Date: 2 March 2026  
*Fälligkeitstag: 2. März 2026*

These Final Terms have been prepared for the purposes of Article 5.4 of the Directive 2003/71/EC, as amended, (the "**Prospectus Directive**") and give details of an issue of the Notes referred to above under the Euro 20,000,000,000 Debt Issuance Programme (the "**Programme**") of Deutsche Bahn Aktiengesellschaft with its registered office at Potsdamer Platz 2, D-10785 Berlin ("**DB AG**") and Deutsche Bahn Finance B.V., having its corporate seat (*statutaire zetel*) in Amsterdam, The Netherlands and registered with the Dutch Chamber of Commerce (*Kamer van Koophandel*) under number 33262213, with its registered office at De Entrée 99-197, 1101 HE Amsterdam ("**Deutsche Bahn Finance**"). These Final Terms must be read in conjunction with the Prospectus dated 30 September 2015 (the "**Prospectus**") pertaining to the Programme. Full information on the Issuer, the Guarantor and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Prospectus including any supplements to the Prospectus. The Prospectus and any supplements thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) and copies may be obtained from Deutsche Bahn Aktiengesellschaft, Potsdamer Platz 2, D-10785 Berlin, Germany. A summary of the individual issue of the Notes is annexed to these Final Terms.

*Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Art. 5.4 der Richtlinie 2003/71/EC, wie geändert, (die „**Prospektrichtlinie**“) abgefasst und enthalten Angaben zur Emission der oben genannten Schuldverschreibungen unter dem Euro 20.000.000.000 Debt Issuance Programme (das „**Programm**“) der Deutsche Bahn Aktiengesellschaft mit eingetragenem Sitz in Potsdamer Platz 2, D-10785 Berlin („**DB AG**“) und der Deutsche Bahn Finance B.V. mit Geschäftssitz (*statutaire zetel*) in Amsterdam, Niederlande, ein-*

getragen im niederländischen Handelsregister (Kamer van Koophandel) unter der Nummer 33262213, mit eingetragenem Sitz in De Entrée 99-197, 1101 HE Amsterdam („**Deutsche Bahn Finance**“). Diese Endgültigen Bedingungen müssen in Verbindung mit dem Prospekt vom 30. September 2015 (der „**Prospekt**“) über das Programm gelesen werden. Vollständige Informationen über die Emittentin, die Garantin und über das hinsichtlich der Schuldverschreibungen gemachte Angebot sind nur in der Zusammenschau dieser Endgültigen Bedingungen, des Prospekts einschließlich etwaiger Nachträge zum Prospekt erhältlich. Der Prospekt sowie jeder Nachtrag dazu können in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) eingesehen werden. Kopien sind erhältlich bei der Deutsche Bahn Aktiengesellschaft, Potsdamer Platz 2, D-10785 Berlin, Bundesrepublik Deutschland Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.

## **Part I. TERMS AND CONDITIONS**

### **Teil I. EMISSIONSBEDINGUNGEN**

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

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

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

- (1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "Notes") of Deutsche Bahn Finance B.V. (the "Issuer") is being issued in Euro ("EUR") (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount subject to § 1 (6) of EUR 500,000,000 (in words: Euro five hundred million) in denominations of EUR 1,000 (the "Specified Denominations").
- (2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form.
- (3) *Temporary Global Note – Exchange.*
  - (a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "Temporary Global Note") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in Specified Denominations represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note (each a "Global Note" together the "Global Notes") shall each be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.
  - (b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "Exchange Date") not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Note. The Exchange Date for such exchange will not be earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U. S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 6 (2)).
- (4) *Clearing System.* Each Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "Clearing System" means each of the following: Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank SA/NV, Brussels, Kingdom Belgium ("Euroclear") (CBL and Euroclear each an international central securities depository ("ICSD" and together the "ICSDs")).

The Notes are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.
- (5) *Holder of Notes.* "Holder" means any holder of a proportionate co-ownership or other comparable beneficial interest or right in the Notes.
- (6) *Records of the ICSDs.* The principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by a ICSD stating the principal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

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

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

## § 2

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

- (1) *Status.* The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer except for any obligations preferred by law.
- (2) *Negative Pledge.* So long as any of the Notes remain outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, the Issuer undertakes not to grant or permit to subsist any mortgage, pledge or any other encumbrance in rem over any or all of its present or future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness (as defined below) issued or guaranteed by the Issuer or by any other person, without at the same time having the Holders share equally and rateably in such security.

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

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

The Guarantor has further undertaken in a negative pledge (the "Negative Pledge"), so long as any of the Notes remains outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, that it will (i) not secure or have secured by mortgage, land charge, lien or any other encumbrance in rem upon its own assets any present or future Capital Market Indebtedness (as defined above) and any guarantee or indemnity given in respect thereof, and (ii) procure that none of its group subsidiaries (*Konzernunternehmen* as defined in § 18 AktG) DB Mobility Logistics AG, DB Fernverkehr Aktiengesellschaft, DB Regio Aktiengesellschaft, DB Schenker Rail GmbH, DB Schenker Rail Deutschland AG (former Railion Deutschland AG), Schenker Aktiengesellschaft, DB Netz Aktiengesellschaft, DB Energie GmbH, DB Station&Service Aktiengesellschaft and DB Dienstleistungen GmbH as well as such group subsidiaries (*Konzernunternehmen*), which continue to operate the complete or an essential part of the business of the mentioned group subsidiaries (*Konzernunternehmen*), will provide any security, by encumbering any of their assets by way of mortgage, land charge, lien or any other encumbrance in rem, for any present or future Capital Market Indebtedness or for guarantees or indemnities in respect thereof, without at the same time having the Holders share equally and rateably in such security, unless such encumbrance is required by law or by any authority.

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

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

---

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

**§ 3**  
**INTEREST**

- (1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of 0.75 per cent. per annum from (and including) 2 March 2016 to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5 (1)). Interest shall be payable in arrears on 2 March in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on 2 March 2017.
- (2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest as from the beginning of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall (except for the stipulated in § 4 (4)) continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law <sup>(2)</sup>, unless the rate of interest under the Notes is higher than the default rate of interest established by law, in which event the rate of interest under the Notes continues to apply during the before-mentioned period of time.
- (3) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).
- (4) *Day Count Fraction.* "Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "Calculation Period"):

the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the relevant interest year.

**§ 4**  
**PAYMENTS**

- (1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Notes at the time of payment at the Fiscal Agent.  
  
(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System.  
  
Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).
- (2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency. If the Specified Currency has been substituted by another currency, payments to be made shall be paid in the freely negotiable and convertible currency, by which the Specified Currency in the Issuer's country of residence is substituted on the respective due date for the relevant payment.
- (3) *Discharge.* The Issuer or, as the case may be, the Guarantor shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- (4) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, "Payment Business Day" means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-

---

<sup>(2)</sup> The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by the Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 (1), 247 German Civil Code.

European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer system (TARGET2) ("TARGET") are operational to forward the relevant payment.

- (5) *References to Principal and Interest.* Reference in these Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; the Early Redemption Amount of the Notes; and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. Reference in these Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.
- (6) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer or the Guarantor, as the case may be, may deposit with the *Amtsgericht* in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer or the Guarantor, as the case may be, shall cease.

## § 5 REDEMPTION

- (1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on 2 March 2026 (the "Maturity Date"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be its principal amount.
- (2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of The Netherlands or the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3 (1)), and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § 13 to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.

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

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

- (3) *Early Redemption Amount.*

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

## § 6 FISCAL AGENT AND PAYING AGENT

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

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

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

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent, (ii) a Paying Agent in addition to the Fiscal Agent with an office in a continental European city, and (iii) so long as the Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with an office in Luxembourg and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 13.

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

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

## § 7 TAXATION

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

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it; or
- (b) are deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act as amended by the Corporate Tax Reform Act 2008, even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative; or
- (c) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with The Netherlands or the Federal Republic of Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, The Netherlands or the Federal Republic of Germany; or
- (d) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany, the Netherlands or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding;
- (e) are payable by reason of a change in a law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment of principal or interest becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 13, whichever occurs later.

Notwithstanding any other provisions contained herein, the Issuer, the Guarantor (if applicable) or any other person making payments on behalf of the Issuer shall be entitled to deduct and withhold as required, and shall not be required to pay any Additional Amounts with respect to any such withholding or deduction

imposed on or in respect of any Note, pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (commonly referred to as "FATCA"), any treaty, law, regulation or other official guidance enacted by any jurisdiction implementing FATCA, any agreement between the Issuer or any other person and the United States or any jurisdiction implementing FATCA, or any law of any jurisdiction implementing an intergovernmental approach to FATCA.

## § 8 PRESENTATION PERIOD

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

## § 9 EVENTS OF DEFAULT

- (1) *Events of Default.* Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 5), together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that any of the following events (each, an "Event of Default") occurs:
- (a) the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date, or
  - (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes or the Guarantor fails to perform any obligation arising from the Guarantee referred to in § 2 which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 30 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder; or
  - (c) the Issuer or the Guarantor announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments; or
  - (d) a court opens insolvency proceedings against the Issuer or the Guarantor, or the Issuer or the Guarantor applies for or institutes such proceedings or offers, or the Issuer applies for a "*surseance van betaling*" (within the meaning of the Statute of Bankruptcy of The Netherlands); or
  - (e) the Issuer or the Guarantor goes into liquidation unless this is done in connection with a merger (in particular a merger pursuant to Article 2 subparagraph (2) Deutsche Bahn Gründungsgesetz (German Railway Incorporation Act)) or other form of combination with another company and such company assumes all obligations contracted by the Issuer or the Guarantor, as the case may be, in connection with this issue; or
  - (f) any governmental order, decree or enactment shall be made in or by The Netherlands or the Federal Republic of Germany whereby the Issuer or the Guarantor is prevented from observing and performing in full its obligations as set forth in these Conditions and in the Guarantee, respectively, and this situation is not cured within 90 days.

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

- (2) *Quorum.* In the events specified in § 9 subparagraph (1) (b), any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in § 9 subparagraph (1) (a), (1) (c), (1) (d), (1) (e) or (1) (f) entitling Holders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Fiscal Agent has received such notices from the Holders of at least one-tenth in principal amount of Notes then outstanding.
- (3) *Form of Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a written declaration in English or German language delivered by hand or registered mail to the specified office of the Fiscal Agent.

## § 10 RESTRUCTURING

In the case the Guarantor is dissolved or split-up pursuant to Article 2 subparagraph (2) Deutsche Bahn Gründungsgesetz (German Railway Incorporation Act), the Holders are entitled, irrespective of the provisions of § 9 subparagraph (1) (e), to declare Notes due at the Early Redemption Amount. This call



right does not exist, if

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

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

## § 11 SUBSTITUTION

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

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

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

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

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

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.
- (2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by public tender, such tender for Notes must be made available to all Holders alike.

**§ 13**  
**NOTICES**

- (1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published to the extent legally required in one newspaper authorised by the stock exchanges in Luxembourg, this newspaper is expected to be the "*Luxemburger Wort*", and on the website of the Luxembourg Stock Exchange.

If publication in this newspaper is no longer possible, the notices shall be published in another newspaper authorised by the stock exchanges in Luxembourg.

Any notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).

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

**§ 14**  
**APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION, PROCESS AGENT AND ENFORCEMENT**

- (1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer and the Guarantor, shall be governed by German law.
- (2) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("Proceedings") arising out of or in connection with the Notes.
- (3) *Appointment of Authorised Agent.* For any proceedings before German courts, the Issuer has appointed Deutsche Bahn Aktiengesellschaft, Potsdamer Platz 2, D-10785 Berlin, as its authorised agent for service of process in Germany.
- (4) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such Proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "Custodian" means any bank or other financial institution of recognized standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

**§ 15  
LANGUAGE**

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

**§ 1**  
**WÄHRUNG, NENNBETRÄGE, FORM, DEFINITIONEN**

- (1) *Währung; Nennbeträge.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die "Schuldverschreibungen") der Deutsche Bahn Finance B.V. (die "Emittentin") wird in Euro ("EUR") (die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag (vorbehaltlich § 1 Absatz (6)) von EUR 500.000.000 (in Worten: Euro fünfhundert Millionen) in Nennbeträgen von EUR 1.000 (der "festgelegte Nennbetrag") begeben.
- (2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.
- (3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*
  - (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in den festgelegten Nennbeträgen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde (jeweils eine "Globalurkunde" gemeinsam die "Globalurkunden") tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
  - (b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "Austauschtag") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austauschtag darf nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine US-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 6 (2) definiert) zu liefern.
- (4) *Clearing System.* Jede die Schuldverschreibungen verbrieftende Globalurkunde wird von dem oder im Namen des Clearing Systems verwahrt. "**Clearing System**" bedeutet jeweils Folgendes: Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg ("CBL") und Euroclear Bank SA/NV, Brüssel, Königreich Belgien ("Euroclear") (CBL und Euroclear jeweils ein internationaler Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities depository*) ("ICSD" und zusammen die "ICSDs")).

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

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbriefen Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbriefen Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung oder Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Nennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbriefen Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

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

## § 2

### STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG, GARANTIE UND NEGATIVVERPFLICHTUNG DER GARANTIN

- (1) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind.
- (2) *Negativverpflichtung.* Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen dem Fiscal Agent zur Verfügung gestellt worden sind, keine gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie nachstehend definiert) und keine Garantie oder Gewährleistung hierfür durch Grund- oder Mobiliarpfandrechte oder eine sonstige dingliche Belastung des eigenen Vermögens zu besichern oder besichern zu lassen, ohne gleichzeitig die Gläubiger an derselben Sicherheit im gleichen Rang und gleichem Verhältnis teilnehmen zu lassen.

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

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

Die Garantin hat sich außerdem in einer Negativverpflichtung (die "Negativverpflichtung") verpflichtet, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen dem Fiscal Agent zur Verfügung gestellt worden sind, (i) keine gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie vorstehend definiert) und keine Garantie oder Gewährleistung hierfür durch Grund- oder Mobiliarpfandrechte oder eine sonstige dingliche Belastung des eigenen Vermögens zu besichern oder besichern zu lassen, und (ii) ihre Konzernunternehmen (wie in § 18 AktG definiert) DB Mobility Logistics AG, DB Fernverkehr Aktiengesellschaft, DB Regio Aktiengesellschaft, DB Schenker Rail GmbH, DB Schenker Rail Deutschland AG (ehemals Railion Deutschland AG), Schenker Aktiengesellschaft, DB Netz Aktiengesellschaft, DB Energie GmbH, DB Station&Service Aktiengesellschaft und DB Dienstleistungen GmbH sowie solche Konzernunternehmen, die den Geschäftsbetrieb der vorgenannten Konzernunternehmen ganz oder im Wesentlichen ganz fortführen, zu veranlassen, keine gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten und keine Garantie oder Gewährleistung hierfür durch Grund- oder Mobiliarpfandrechte oder eine sonstige dingliche Belastung des eigenen Vermögens zu besichern oder besichern zu lassen, ohne gleichzeitig die Gläubiger an derselben Sicherheit im gleichen Rang und gleichem Verhältnis teilnehmen zu lassen, es sei denn, eine solche Besicherung ist gesetzlich oder behördlich vorgeschrieben.

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

Kopien der Garantie und Negativverpflichtung werden bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Zahlstelle zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.

### § 3 ZINSEN

- (1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar vom 2. März 2016 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich 0,75 %. Die Zinsen sind nachträglich am 2. März eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am 2. März 2017.
- (2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, so fallen – vorbehaltlich der Regelung in § 4 (4) – auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an<sup>3</sup>), es sei denn, die Schuldverschreibungen werden zu einem höheren Zinssatz als dem gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen verzinst, in welchem Fall die Verzinsung auch während des vorgenannten Zeitraums zu dem ursprünglichen Zinssatz erfolgt.
- (3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).
- (4) *Zinstagequotient.* "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die tatsächliche Anzahl von Tagen im jeweiligen Zinsjahr.

### § 4 ZAHLUNGEN

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

---

<sup>3</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB (Bürgerliches Gesetzbuch).

Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).

- (2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung. Wurde die festgelegte Währung durch eine andere Währung ersetzt, erfolgen zu leistende Zahlungen in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, durch die die festgelegte Währung im Sitzstaat der Emittentin am Tag der Fälligkeit der jeweiligen Zahlung ersetzt wurde.
- (3) *Erfüllung.* Die Emittentin bzw. die Garantin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (4) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet "Zahltag" einen Tag, der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem das Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) ("TARGET") betriebsbereit sind, um die betreffenden Zahlungen weiterzuleiten.
- (5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.
- (6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin bzw. die Garantin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin bzw. gegen die Garantin.

## § 5 RÜCKZAHLUNG

- (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 2. März 2026 (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.
- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber dem Fiscal Agent und gemäß § 13 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Niederlande oder der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 (1) definiert) zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

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

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

(3) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

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

## § 6 DER FISCAL AGENT UND DIE ZAHLSTELLE

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

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

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

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung des Fiscal Agent oder einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) einen Fiscal Agent unterhalten, (ii) zusätzlich zu dem Fiscal Agent eine Zahlstelle mit einer Geschäftsstelle in einer kontinentaleuropäischen Stadt unterhalten und (iii) solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit einer Geschäftsstelle in Luxemburg und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 13 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert werden.

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

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

## § 7 STEUERN

Kapital und Zinsen werden von der Emittentin ohne Abzug oder Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder amtlicher Gebühren gleich welcher Art gezahlt, die von oder in den Niederlanden oder der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde auferlegt, erhoben oder eingezogen werden (nachstehend zusammen "Quellensteuern" genannt), es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin die zusätzlichen Beträge ("zusätzlichen Beträge") an Kapital und Zinsen zahlen, die erforderlich sind, damit der dem Gläubiger nach



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

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) aufgrund des deutschen Einkommensteuergesetzes in der durch das Unternehmenssteuerreformgesetz 2008 geänderten Fassung abgezogen oder einbehalten werden, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Vertreter vorzunehmen ist; oder
- (c) wegen gegenwärtiger oder früherer persönlicher oder geschäftlicher Beziehungen des Gläubigers zu den Niederlanden oder der Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in den Niederlanden oder der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (d) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland, die Niederlande oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (e) aufgrund einer Rechtsänderung zahlbar sind, die später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 13 wirksam wird.

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

## **§ 8 VORLEGUNGSFRIST**

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

## **§ 9 KÜNDIGUNG**

- (1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Tilgung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls einer der folgenden Kündigungsgründe ("Kündigungsgründe") vorliegt:
  - (a) die Emittentin zahlt Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag; oder
  - (b) die Emittentin unterlässt die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen oder die Garantin unterlässt die Erfüllung einer Verpflichtung aus der Garantie, auf die in § 2 Bezug genommen wird, und diese Unterlassung, falls sie geheilt werden kann, länger als 30 Tage fort dauert, nachdem der Fiscal Agent hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder

- (c) die Emittentin oder die Garantin ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt oder ihre Zahlungen einstellt, oder
- (d) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin oder die Garantin eröffnet, oder die Emittentin oder die Garantin ein solches Verfahren einleitet oder beantragt, oder die Emittentin ein "surseance van betaling" (Schuldenmoratorium im Sinne des niederländischen Insolvenzrechts) beantragt, oder
- (e) die Emittentin oder die Garantin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung (insbesondere eine Verschmelzung gemäß § 2 Absatz (2) Deutsche Bahn Gründungsgesetz) oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und diese Gesellschaft alle Verpflichtungen übernimmt, die die Emittentin oder die Garantin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist, oder
- (f) in den Niederlanden oder in der Bundesrepublik Deutschland irgendein Gesetz, eine Verordnung oder behördliche Anordnung erlassen wird oder ergeht, aufgrund derer die Emittentin oder die Garantin daran gehindert wird, die von ihr gemäß diesen Bedingungen bzw. der Garantie übernommenen Verpflichtungen in vollem Umfang zu beachten und zu erfüllen und diese Lage nicht binnen 90 Tagen behoben ist.

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

- (2) *Quorum.* In den Fällen des § 9 Absatz (1) (b) wird eine Kündigung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in § 9 Absatz (1) (a), (1) (c), (1) (d), (1) (e) oder (1) (f) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei dem Fiscal Agent Kündigungserklärungen von Gläubigern von Schuldverschreibungen im Nennbetrag von mindestens einem Zehntel der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.
- (3) *Form der Erklärung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz (1) ist schriftlich, in deutscher oder englischer Sprache, gegenüber dem Fiscal Agent zu erklären und persönlich oder per Einschreiben an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln.

## § 10 RESTRUKTURIERUNG

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

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

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

## § 11 ERSETZUNG

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

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an den Fiscal Agent die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) die Garantin, sofern sie nicht selbst die Nachfolgeschuldnerin ist, unwiderruflich und unbedingte gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen der Garantie entsprechen; und
- (e) dem Fiscal Agent ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

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

- (2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § 13 bekanntzumachen.
- (3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Bedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

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

## § 12

### BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

- (1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei dem Fiscal Agent zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

## § 13

### MITTEILUNGEN

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind, soweit gesetzlich erforderlich, in einem von der Luxemburger Börse genehmigten Tageszeitung, voraussichtlich dem "Luxemburger Wort", und auf der Website der Luxemburger Börse zu veröffentlichen.

Falls eine Veröffentlichung in dieser Tageszeitung nicht mehr möglich ist, werden die Mitteilungen in einer anderen Tageszeitung in Luxemburg veröffentlicht.

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

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

#### § 14

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

- (1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin und der Garantin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.
- (2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("Rechtsstreitigkeiten") ist das Landgericht Frankfurt am Main.
- (3) *Ernennung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten hat die Emittentin Deutsche Bahn AG, Potsdamer Platz 2, D-10785 Berlin, zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland bestellt.
- (4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "Depotbank" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

#### § 15 SPRACHE

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

**Part II. OTHER INFORMATION**  
**Teil II. ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN**

**A. Essential information**  
**Grundlegende Angaben**

Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer  
Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind

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

- Other interest  
*Andere Interessen*

**Reasons for the offer and use of proceeds**  
**Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge**

Estimated net proceeds  
*Geschätzter Nettobetrag der Erträge*

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

Not applicable  
*Nicht anwendbar*

EUR 493,820,000  
*EUR 493.820.000*

EUR 12,000  
*EUR 12.000*

**Eurosystem eligibility**  
**EZB-Fähigkeit**

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility  
*Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden*

Yes  
*Ja*

**Selling Restrictions**  
**Verkaufsbeschränkungen**

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

**B. Information concerning the securities to be offered/admitted to trading**  
**Informationen über die anzubietenden bzw. zum Handel zuzulassenden Wertpapiere**

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

Common Code	137291169
<i>Common Code</i>	137291169
ISIN Code	XS1372911690
<i>ISIN Code</i>	XS1372911690
German Securities Code	A18YCK
<i>Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i>	A18YCK
Any other securities number	
<i>Sonstige Wertpapierkennnummer</i>	

**Historic Interest Rates and further performance as well as volatility**  
**Zinssätze der Vergangenheit und künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität**

Not applicable  
*Nicht anwendbar*

**Yield**  
**Rendite**

0.848per cent.  
 0,848%

Representation of debt security holders including an identification of the organisation representing the investors and provisions applying to such representation. Indication of where the public may have access to the contracts relation to these forms of representation

Not applicable

*Vertretung der Schuldtitelinhaber unter Angabe der die Anleger vertretenden Organisation und der für diese Vertretung geltenden Bestimmungen. Angabe des Ortes, an dem die Öffentlichkeit die Verträge, die diese Repräsentationsformen regeln, einsehen kann*

*Nicht anwendbar*

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

The issue of the Notes has been duly authorised by a Resolution of the Board of Directors of the Guarantor dated 17 November 2015, a Resolution of the Supervisory Board of the Guarantor dated 16 December 2015 and resolutions of the Board of Managing Directors and of the shareholder of the Issuer dated 26 February 2016.

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

*Die Begebung der Schuldverschreibungen wurde durch einen Beschluss des Vorstands der Garantin vom 17. November 2015, einen Beschluss des Aufsichtsrats der Garantin vom 16. Dezember 2015 sowie Beschlüsse des Vorstands und des Aktionärs der Emittentin vom 26. Februar 2016 autorisiert.*

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

Not applicable  
*Nicht anwendbar*

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

Not applicable  
*Nicht anwendbar*

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

Not applicable  
*Nicht anwendbar*

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

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

Not applicable  
*Nicht anwendbar*

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, or the placers in the various countries where the offer takes place  
*Name und Anschrift des Koordinator/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots – sofern der Emittentin oder dem Anbieter bekannt – in den einzelnen Ländern des Angebots*

Method of distribution  
*Vertriebsmethode*

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

**Subscription Agreement**  
**Übernahmevertrag**

Date of Subscription Agreement  
*Datum des Übernahmevertrages*

29 February 2016  
*29. Februar 2016*

Material features of the Subscription Agreement

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

*Hauptmerkmale des Übernahmevertrages*

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

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

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

Credit Suisse Securities (Europe)  
 Limited  
 One Cabot Square  
 London E14 4QJ  
 United Kingdom

DZ BANK AG Deutsche Zentral-  
 Genossenschaftsbank, Frankfurt  
 am Main  
 Platz der Republik  
 60265 Frankfurt am Main  
 Germany

HSBC Bank plc  
 Level 2, 8 Canada Square  
 London E14 5HQ  
 United Kingdom

Landesbank Baden-Württemberg  
 Am Hauptbahnhof 2  
 70173 Stuttgart  
 Germany

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

**Commissions**  
**Provisionen**

Management/Underwriting Commission (specify) 0.30 per cent.  
*Management- und Übernahme provision (angeben)* 0,30%

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

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

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

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

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

**Date of admission**  
**Datum der Zulassung**

2 March 2016  
 2. März 2016

Estimate of the total expenses related to admission to trading EUR 5,750  
*Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel* EUR 5.750

All regulated markets or equivalent markets on which, to the  
 knowledge of the Issuer, notes of the same class of the notes  
 to be offered or admitted to trading are already admitted to  
 trading Not applicable  
*Angabe sämtlicher regulierter oder gleichwertiger Märkte, auf*  
*denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen* Nicht anwendbar



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

*der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind*

- Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange  
*Regulierter Markt der Luxemburger Wertpapierbörse*
- 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  
*Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels Geld- und Briefkursen erwirtschaften, und Beschreibung der Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung*

Not applicable  
*Nicht anwendbar*

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

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

**Rating**  
**Rating**

The Notes are expected to be rated as follows:

*Die Schuldverschreibungen werden voraussichtlich die folgenden Ratings erhalten:*

Standard & Poor's<sup>4,5</sup>: AA

Moody's<sup>5,6</sup>: Aa1

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

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

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

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

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

---

<sup>4</sup> Standard & Poor's is established in the European Community and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011 (the "**CRA Regulation**").

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

<sup>5</sup> The European Securities and Markets Authority publishes on its website ([www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs](http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs)) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.

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

<sup>6</sup> Moody's is established in the European Community and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011 (the "**CRA Regulation**").

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

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

Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes - if and to the extent this is so expressed below - is entitled to use the Prospectus in Luxembourg, the Federal Republic of Germany, The Netherlands and the Republic of Austria for the subsequent resale or final placement of the relevant Notes during the offer period from 29 February 2016 and until 2 March 2016, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 (2) of the Luxembourg law on prospectuses for securities, as amended (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010).

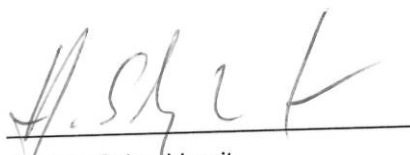
*Jeder Finanzintermediär, der Schuldverschreibungen nachfolgend weiter verkauft oder endgültig platziert, ist – wenn und soweit dies unten erklärt wird – berechtigt, den Prospekt für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen in Luxemburg, der Bundesrepublik Deutschland, den Niederlanden und der Republik Österreich während der Angebotsfrist vom 29. Februar 2016 bis 2. März 2016 zu verwenden. Ein solcher späterer Weiterverkauf oder eine solche endgültige Platzierung setzt jeweils voraus, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 (2) des Wertpapierprospektgesetzes in seiner jeweils aktuellen Fassung, welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (geändert durch Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010) umsetzt, noch gültig ist.*

**THIRD PARTY INFORMATION**  
**INFORMATIONEN VON SEITEN DRITTER**

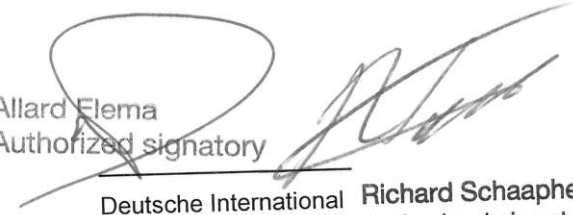
With respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted the omission of which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof.

*Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter gilt Folgendes: (i) Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – keine Fakten weggelassen wurden, deren Fehlen die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.*

**Deutsche Bahn Finance B.V.**

  
Hartwig Schneiderei  
Procuratiehouder

Allard Flema  
Authorized signatory

  
Deutsche International Trust Company N.V.  
Directeur  
Richard Schaapherder  
Authorized signatory

## SUMMARY

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

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

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

### Section A – Introduction and warnings

Element		
A.1	<b>Warnings</b>	<p>Warning that:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• this Summary should be read as an introduction to the Prospectus;</li> <li>• any decision to invest in the Notes should be based on consideration of the Prospectus as a whole by the investor;</li> <li>• where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member States, have to bear the costs of translating the Prospectus, before the legal proceedings are initiated; and</li> <li>• civil liability attaches only to the Issuer which has tabled the Summary including any translation thereof, but only if the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Notes.</li> </ul>
A.2	<b>Consent to use the Prospectus</b>	<p>Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes - if and to the extent so expressed in these Final Terms - is entitled to use the Prospectus for the subsequent resale or final placement of the Notes during the period. The offer period will be from 29 February 2016 to 2 March 2016, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 (2) of the Luxembourg law on prospectuses for securities, as amended (Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November, 2003 (as amended, including by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010).</p> <p>The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (<a href="http://www.bourse.lu">www.bourse.lu</a>).</p> <p>When using the Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.</p>

Element		
		<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>

**Section B – Deutsche Bahn Aktiengesellschaft as Guarantor**

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



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



<b>Element</b>		
		<p>part of the Finance/Controlling Board division. The former Passenger Transport Board division is now part of the new Traffic and Transport Board division. Under the management of Berthold Huber. The business unit DB Schenker Rail was added to this Board division as well.</p> <p>The business units DB Arriva and DB Schenker Logistics became part of the Finance/Controlling Board division and will thus additionally be headed up by the Chief Financial Officer, Dr. Richard Lutz.</p> <p>The Compliance, Legal and Security departments were merged with the National and International Relations departments within the newly established Economic, Legal and Regulatory Affairs Board division, which fell under the responsibility of the newly appointed member of the Management Board Ronald Pofalla.</p> <p>Furthermore the dissolution of the tow-tier holding structure is planned. The Management Board will submit resolutions to the Supervisory Board for approval to determine whether this is to occur by way of merger or by way of a transfer of the operations of DB Mobility Logistics AG ("<b>DB ML AG</b>") to DB AG. The Management Board will also be putting forward concepts to the Supervisory Board with regard to the future of the internal service providers and the retention of an option permitting third-party shareholdings in the case of DB Arriva and DB Schenker Logistics.</p> <p>Dr. Karl-Friedrich Rausch, Ulrich Homburg, Gerd Becht and Dr. Heike Hanagarth have resigned from office as members of the Management Board as of July 31, 2015.</p> <p>At August 28, 2015 the rating agency Standard &amp; Poor's (S&amp;P) confirmed the rating assessments of DB AG. The S&amp;P ratings of DB AG are therefore unchanged "AA" (long-term) and "A-1+" (short-term). At the same S&amp;P revised the outlook of its credit ratings for DB AG from "stable" to "negative". The outlook revision reflects the opinion of S&amp;P, that the weaker than expected revenue and profit development resulted in credits metrics that are still below S&amp;P's guidelines.</p>
<b>B.14</b>		<b>Please read Element B.5 together with the information below</b>
	<b>Dependence upon other entities within the group</b>	Not applicable. DB AG is the parent company of DB Group.
<b>B.15</b>	<b>A description of the Guarantor's principal activities</b>	DB AG is active as an international mobility, transport and logistics as well as rail infrastructure service provider. Since the 1994 German Rail Reform, DB Group has owned and operated the German rail infrastructure, hence forming an integrated approach. The vertically integrated group structure allows DB Group to further develop the entire rail system in a comprehensive and responsible manner.
<b>B.16</b>	<b>Controlling Persons</b>	Founder and sole shareholder of DB AG is the Federal Republic of Germany.

Element		
B.17	<b>Credit ratings assigned to the Guarantor or its debt securities</b>	<p>Standard and Poor's Credit Market Services Europe Limited ("<b>Standard &amp; Poor's</b>")<sup>7,8</sup> has assigned the long-term credit rating AA and Moody's Investors Service Ltd. ("<b>Moody's</b>")<sup>8,9</sup> has assigned an Aa1 rating to DB AG.<sup>10</sup></p> <p>The Notes are expected to be rated by:</p> <p>Standard &amp; Poor's: AA</p> <p>Moody's: Aa1.</p>
B. 18	<b>Nature and scope of Guarantee</b>	DB AG guarantees unconditionally and irrevocably the due payment of amounts corresponding to the principal of and interest on the Notes issued by Deutsche Bahn Finance B.V.

<sup>7</sup> Standard & Poor's is established in the European Community and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011, as amended from time to time, (the "**CRA Regulation**").

<sup>8</sup> The European Securities and Markets Authority publishes on its website ([www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs](http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs)) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.

<sup>9</sup> Moody's is established in the European Community and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011, as amended from time to time, (the "**CRA Regulation**").

<sup>10</sup> A credit rating assesses the creditworthiness of an entity and informs an investor therefore about the probability of the entity being able to redeem invested capital. It is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.

Section B – Deutsche Bahn Finance B.V. as Issuer

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

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

Element		
<b>B.17</b>	<b>Credit ratings assigned to the Issuer or its debt securities</b>	Not applicable. Deutsche Bahn Finance has not been rated. The Notes are expected to be rated by: Standard & Poor's: AA Moody's: Aa1.
<b>B. 19</b>	<b>Summary Information about the Guarantor</b>	Please see Deutsche Bahn AG – B.1 to B.18.

Section C – Securities

Element		
C.1	<p><b>Type and class of the securities, including any security identification number</b></p>	<p><b>Class</b> The Notes are unsecured notes.</p> <hr/> <p><b>Fixed Rate Notes</b> The Notes bear a fixed interest income throughout the entire term of the Notes.</p> <hr/> <p><b>Security Identification Number(s)</b>            ISIN: XS1372911690            Common Code: 137291169            WKN: A18YCK</p>
C.2	<p><b>Currency of the securities issue</b></p>	<p>The Notes are issued in Euro ("EUR").</p>
C.5	<p><b>Restrictions on the free transferability of the securities</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 pari passu with all other unsecured and unsubordinated obligations of Deutsche Bahn AG.</p> <p><b>Redemption</b> Unless previously redeemed, or purchased and cancelled, each Note will be redeemed at its principal amount on the maturity date.</p> <p><b>Early Redemption</b> The Notes cannot be redeemed prior to their stated maturity (except for taxation reasons or upon the occurrence of an event of default).</p> <p><b>Redemption for Taxation Reasons</b> Early redemption will only be permitted 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 the tax laws of Germany or the Netherlands.</p> <p><b>Events of Default</b> The Terms and Conditions of the Notes provide for events of default entitling holders to accelerate redemption of the Notes.</p>

Element		
	<p><b>Ranking of the Notes (Status)</b></p> <p>The Notes will constitute unsecured and unsubordinated obligations of the relevant Issuer ranking pari passu among themselves and pari passu with all other unsecured and unsubordinated obligations of the relevant Issuer.</p> <p><b>Negative Pledge</b></p> <p>The Terms and Conditions of the Notes contain a negative pledge provision.</p> <p><b>Presentation Periods, Prescription</b></p> <p>The rights to payment of principal and interest (if any) under the Notes are subject to prescription within a period of two years. The prescription period begins at the end of the period during which the Notes must be duly presented which is reduced to 10 years.</p>	
C.9	Please read Element C.8 together with the information below	
	<p><b>Interest / Fixed Rate Notes / Maturity Date / Yield / Repayment Procedure / Representative of Holder</b></p>	<p><b>Interest</b></p> <p>The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of 0.75 per cent. per annum from (and including) 2 March 2016 to (but excluding) the Maturity Date. Interest shall be payable in arrears on 2 March in each year (each such date, an "<b>Interest Payment Date</b>"). The first payment of interest shall be made on 2 March 2017.</p> <p><b>Yield</b></p> <p>The yield equals 0.848 per cent. per annum.</p> <p><b>Maturity Date</b></p> <p>Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed on 2 March 2026.</p> <p><b>Repayment Procedure</b></p> <p>Payment in respect of the Notes shall be made to the clearing system or to its order for credit to the account of the relevant account holders of the clearing system.</p> <p><b>Representative of Holder</b></p> <p>Not applicable. There is no representative of the Holders.</p>
C.10	Please read Element C.9 together with the information below	
	<p><b>Derivative Component in the Interest Payment</b></p>	<p>Not applicable. There is no derivative component in the interest payment.</p>
C.11	<p><b>Admission to trading on a regulated market</b></p>	<p>Application has been made to admit Notes to be issued under the Programme to trading on the regulated market of the Luxembourg 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 fulfill its obligations under the Notes and the Guarantee.</p> <p>The overall economic development may adversely affect the demand for mobility, transport or logistics services and, hence, DB Group's business.</p> <p>In the markets for passenger transport and rail freight transport, strong competition may adversely affect DB Group's business, profitability and financial position.</p> <p>DB Group is subject to risks arising from reductions of concession fees in the European passenger transport markets.</p> <p>DB Group responding risks arising from changing demand patterns and from shifts in traffic patterns throughout the Group with intensive market observation and by continuously upgrading our portfolio and our products.</p> <p>DB Group is subject to risks adhering to technical service interruptions due to reduced punctuality as well as technical risks. Among others these may cause in restricted availability and general condition of rail infrastructure as well as the use of information technology. In long-distance transport this may lead to a loss of customers. In regional transport DB Group is in addition subject to the risk of penalty fees levied by the contracting organizations. Intensive construction activity in the network has an effect on the production quality of the transport companies.</p> <p>Reduced availability of DB Group's vehicle fleet can endanger scheduled operations.</p> <p>DB Group is subject to risks associated with the use of information technology.</p> <p>DB Group may face a risk in regional transport, which can arise from the redundancy of vehicles following the expiry or awarding of a new transport contract.</p> <p>DB Group is subject to risks associated with reliable punctuality of shipments in rail freight transport.</p> <p>DB Group is subject to the risk adhering to increased personnel expenses that exceed DB Group's competitors' levels and, therefore, may affect adversely DB Group's competitive position. Due to demographic changes and the associated lack of skilled employees, it is becoming increasingly difficult to fill vacancies with qualified personnel. This in turn leads to risks such as lack of know-how transfer and the restriction of opportunities for career development.</p> <p>DB Group is subject to regulatory risks on the national and European level, such as complaints submitted to the regulatory authorities and their response. This general regulatory risk could result in tangible negative effects on revenues and profit.</p> <p>DB Group is subject to political risks tightening existing norms and rules applying to railway activities.</p> <p>DB Group is exposed to increases in energy prices, which have an impact on all of DB Group's businesses.</p> <p>DB Group is subject to risks associated with interest rates and foreign</p>



Element		
		<p>exchange rates.</p> <p>Legal and contractual risks may adversely affect DB Group's business and financial position.</p> <p>DB Group is subject to compliance risks. Large-scale capital expenditures mean that the Infrastructure division is exposed to a significant risk of becoming the target and victim of corruption, cartel agreements or fraud.</p> <p>DB Group is subject to risks adhering to service interruptions such as damage to infrastructure or extreme weather events due to climate change that can adversely affect the services..</p> <p>DB Group is subject to risks arising from complex major projects and investment decisions.</p> <p>Insufficient availability of federal funding of the rail infrastructure as well as unpredictability of available funds may have an impact on the expansion of the rail infrastructure and, for this reason, DB Group's business.</p>
D.2	<p><b>Key information on the key risks that are specific to Deutsche Bahn Finance</b></p>	<p>Deutsche Bahn Finance is a funding vehicle of the Deutsche Bahn Group. As such, it raises finance and on-lends monies to companies within the DB Group by the way of inter-company loans. Typically, the terms of those loans match the payment obligations of Deutsche Bahn Finance under Notes issued by it to fund those loans. In the event that a company within the DB Group fails to make a payment under an inter-company loan to Deutsche Bahn Finance, Deutsche Bahn Finance may not be able to meet its payment obligations under the Notes issued by it.</p>
D.3	<p><b>Key information on the key risks that are specific to the securities</b></p>	<p><b>Notes may not be a Suitable Investment</b></p> <p>A potential investor should not invest in Notes which are complex financial Notes unless the investor has the expertise (either alone or with a financial advisor) to evaluate how the Notes will perform under changing conditions, the resulting effects on the value of the Notes and the impact this investment will have on the potential investor's overall investment portfolio.</p> <p><b>Liquidity Risk</b></p> <p>There can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. In an illiquid market, an investor might not be able to sell his Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons.</p> <p><b>Market Price Risk</b></p> <p>The Holder of Notes is exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of his Notes which materializes if such Holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes.</p> <p><b>Risk of Early Redemption</b></p> <p>The Issuer has the right to redeem the Notes if the Issuer is required to make a gross-up payment. If the Issuer redeems the Notes prior to maturity, a Holder of such Notes is exposed to the risk that due to early redemption his investment may have a lower than expected yield. Following such early redemption a reinvestment of the redemption proceeds in a comparable security at an effective interest rate as high as</p>

Element		
		<p>that of the Notes may not be possible.</p> <p><b>Currency Risk</b></p> <p>The Holder of a Note denominated in a foreign currency is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes.</p> <p><b>Credit Risk</b></p> <p>Any person who purchases the Notes is relying upon the creditworthiness of the Issuer and has no rights against any other person. Holders of Notes are subject to the risk of a partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments that the Issuer is obliged to make under the Notes. The worse the creditworthiness of the Issuer, the higher the risk of loss (see also "Risk Factors with respect to Deutsche Bahn AG" and "Risk Factors with respect to Deutsche Bahn Finance").</p> <p><b>Reinvestment Risk</b></p> <p>Holders of Notes may be exposed to risks connected to the reinvestment of cash resources freed from any Note. The return the Holders of Notes will receive from a Note depends not only on the price and the nominal interest rate of the Note but also on whether or not the interest received during the term of the Note can be reinvested at the same or a higher interest rate than the rate provided for in the Note. The risk that the general market interest rate falls below the interest rate of the Note during its term is generally called reinvestment risk. The extent of the reinvestment risk depends on the individual features of the relevant Note.</p> <p><b>Inflation Risk</b></p> <p>The inflation risk is the risk of future money depreciation. The real yield from an investment is reduced by inflation. The higher the rate of inflation, the lower the real yield on a Note. If the inflation rate is equal to or higher than the nominal yield, the real yield is zero or even negative.</p> <p><b>Purchase on Credit – Debt Financing</b></p> <p>If a loan is used to finance the acquisition of the Notes by a Holder of Notes and the Notes subsequently go into default, or if the trading price diminishes significantly, the Holder of Notes may not only have to face a potential loss on its investment, but it will also have to repay the loan and pay interest thereon. A loan may significantly increase the risk of a loss. Potential investors should not assume that they will be able to repay the loan or pay interest thereon from the profits of a transaction. Instead, potential investors should assess their financial situation prior to an investment, as to whether they are able to pay interest on the loan, repay the loan on demand, and that they may suffer losses instead of realising gains.</p> <p><b>Transaction Costs/Charges</b></p> <p>When Notes are purchased or sold, several types of incidental costs (including transaction fees and commissions) are incurred in addition to the purchase or sale price of the Note. These incidental costs may significantly reduce or eliminate any profit from holding the Notes. Credit institutions as a rule charge commissions which are either fixed minimum commissions or pro-rata commissions, depending on the order value. To the extent that additional – domestic or foreign – parties are involved in the execution of an order, including but not limited to</p>

Element		
		<p>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).</p> <p><b>Change of Law</b></p> <p>The Terms and Conditions of the Notes will be governed by German law in effect as at the date of this Prospectus. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to German law (or law applicable in Germany), or administrative practice after the date of this Prospectus.</p> <p><b>Fixed Rate Notes</b></p> <p>The holder of a fixed rate Note ("Fixed Rate Note") is exposed to the risk that the price of such Fixed Rate Note falls as a result of changes in the market interest rate.</p> <p><b>Taxation</b></p> <p>Potential purchasers of Notes should be aware that stamp duty and other taxes and/or charges may be levied in accordance with the laws and practices in the countries where the Notes are transferred and other relevant jurisdictions.</p> <p><b>FATCA</b></p> <p>Payments on the Notes may be subject to U.S. withholding pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code (commonly referred to as "<b>FATCA</b>")</p>

**Section E – Offer**

Element		
E.2b	<b>Reasons for the offer and use of proceeds</b>	The net proceeds from the issue will be used for general financing purposes of the Deutsche Bahn Group companies.
E.3	<b>Terms and conditions of the offer</b>	The Notes are issued in a denomination of EUR 1,000. The Issue Price is 99.064 per cent. The aggregate principal amount of the offer is EUR 500,000,000.
E.4	<b>A description of any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests</b>	Not applicable. Save as discussed in the Prospectus, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the Notes has an interest material to the issue.
E.7	<b>Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror</b>	Not applicable. The Issuer will not charge fees or expenses. Each investor should however, inform himself about fees or taxes he may be subject to such deposit fees.

## GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY

### Zusammenfassung

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

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

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

#### Abschnitt A – Einleitung und Warnhinweise

Punkt		
A.1	<b>Warnhinweise</b>	<p>Warnhinweise, dass:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• die Zusammenfassung als Einleitung zum Prospekt verstanden werden sollte;</li> <li>• sich der Anleger bei jeder Entscheidung in die Schuldverschreibungen zu investieren, auf den Prospekt als Ganzes stützen sollte;</li> <li>• ein Anleger, der wegen der in dem Prospekt enthaltenen Angaben Klage einreichen will, nach den nationalen Rechtsvorschriften seines Mitgliedstaats möglicherweise für die Übersetzung des Prospekts aufkommen muss, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann; und</li> <li>• zivilrechtlich nur die Emittentin haftet, die die Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzungen vorgelegt und übermittelt hat, und dies auch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts irreführend, unrichtig oder inkohärent ist oder verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts wesentliche Angaben, die in Bezug auf Anlagen in die betreffenden Wertpapiere für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, vermissen lassen.</li> </ul>
A.2	<b>Zustimmung zur Verwendung des Prospekts</b>	<p>Jeder Platzeur und/oder jeder weitere Finanzintermediär, der die Schuldverschreibungen nachfolgend weiter verkauft oder endgültig platziert, ist - sofern und soweit dies in diesen Endgültigen Bedingungen so erklärt wird - berechtigt, den Prospekt für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen während des Angebotszeitraums zu verwenden. Der Angebotszeitraum wird vom 29. Februar 2016 bis 2. März 2016 sein, vorausgesetzt, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11(2) des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes in seiner jeweils gültigen Fassung (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>), welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (in ihrer jeweils geltenden Fassung, einschließlich der Änderung durch Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010)</p>

Punkt		
		<p>umsetzt, noch gültig ist.</p> <p>Der Prospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg (<a href="http://www.bourse.lu">www.bourse.lu</a>) eingesehen werden.</p> <p>Bei der Nutzung des Prospektes hat jeder Platzeur und/oder jeweiliger weiterer Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet.</p> <p><b>Für den Fall, dass ein Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär ein Angebot macht, informiert dieser Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage über die Angebotsbedingungen der Schuldverschreibungen.</b></p>

## Abschnitt B – Deutsche Bahn Aktiengesellschaft als Garantin

Punkt		
B.1	<b>Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Garantin</b>	Deutsche Bahn Aktiengesellschaft (" <b>Deutsche Bahn AG</b> " oder " <b>DB AG</b> ") ist sowohl die gesetzliche als auch die kommerzielle Bezeichnung.
B.2	<b>Sitz, Rechtsform, geltendes Recht, Land der Gründung</b>	DB AG ist eine nach deutschem Recht in der Bundesrepublik Deutschland gegründete und nach deutschem Recht operierende Aktiengesellschaft mit Sitz in der Bundesrepublik Deutschland.
B.4b	<b>Bereits bekannte Trends, die sich auf die Garantin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken</b>	<p>Das Umfeld des Deutsche Bahn Konzerns ("<b>DB-Konzerns</b>") verändert sich stetig. Die DB-Trendlandschaft beleuchtet die 24 wichtigsten Entwicklungen aus den vier Trendclustern Kunde, Gesellschaft, Politik und Weltwirtschaft, auf die sich der DB-Konzern einstellt, um Chancen frühzeitig zu nutzen und Risiken umfassend zu begegnen.</p> <p>Die Bedürfnisse und Erwartungen der Kunden haben sich in den vergangenen Jahren insbesondere durch die Digitalisierung erheblich verändert. Gefragt sind intermodal vernetzte Mobilitäts- und Logistikdienstleistungen, die sich bequem von unterwegs und in Echtzeit steuern lassen. Gleichzeitig wächst die Nachfrage nach ökologisch und sozial nachhaltigen Angeboten.</p> <p>Global betrachtet wächst die Bevölkerung weiter an. Auf der Suche nach Arbeit und Wohlstand ziehen immer mehr Menschen in Städte. Die Nachfrage nach effizienter und emissionsarmer Mobilität und Logistik wird damit steigen. Dies gilt auch für Europa, obwohl hier die Geburtenzahlen stagnieren und die Bevölkerung altert. Unter Arbeitgebern intensiviert sich dadurch der Wettstreit um Talente.</p> <p>Das politische Umfeld ist geprägt von einer wachsenden Akzeptanz staatlicher Regulierung und gleichzeitig dem Ruf nach mehr Wettbewerb und Liberalisierung. Ein zentrales Thema ist dabei der Klimawandel und die Verteilung der Kosten der Stromwende. In vielen Ländern der Europäischen Union (EU) nimmt zudem die Staatsverschuldung weiter zu, was die Mittel für Infrastrukturinvestitionen, aber auch ÖPNV-Subventionen limitiert. Gleichzeitig zielen die Liberalisierungsbemühungen der Europäischen Kommission auf eine weitere Qualitätsverbesserung im Verkehrssektor ab.</p> <p>Das globale Wirtschaftsgefüge ist seit der Finanzkrise 2008/2009 mit gestiegenen globalen Risiken konfrontiert. Mit dem Aufstieg der Schwellenländer werden sich für viele Produkte die Warenströme regionalisieren. Damit verbunden sind auch Veränderungen in den Wertschöpfungsbedingungen der Logistik, die sich aufgrund technischer Innovationen und langfristig knapper werdender Ölressourcen verstärken. Die abnehmende Verfügbarkeit von Rohöl wird den Mobilitäts- und Logistiksektor zunehmend unter Innovationsdruck setzen.</p>
B.5	<b>Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Garantin innerhalb dieser Gruppe</b>	Die DB AG hat im DB-Konzern die Funktion einer konzernleitenden Management Holding. Die Geschäftsfelder DB Netze Fahrweg, DB Netze Personenbahnhöfe, DB Netze Energie und DB Dienstleistungen werden durch das Vorstandsressort Infrastruktur, Dienstleistungen und Technik geführt. Die Geschäftsfelder DB Bahn Fernverkehr, DB Bahn Regio und DB Schenker Rail werden durch das Vorstandsressort

Punkt				
		Verkehr und Transport geführt. Die Geschäftsfelder DB Arriva und DB Schenker Logistik sind dem Vorstandsressort Finanzen/Controlling zugeordnet.		
B.9	<b>Gewinnprognosen oder -schätzungen</b>	Entfällt. Es ist keine Gewinnprognose oder -schätzung aufgenommen.		
B.10	<b>Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen</b>	Entfällt. PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("PwC") hat die konsolidierten Konzernabschlüsse der DB AG für die zum 31. Dezember 2014 und 31. Dezember 2013 endenden Geschäftsjahre geprüft und jeweils mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen.		
B.12	<b>Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen</b>			
			<b>2014 Mio. EUR (geprüft)</b>	<b>2013 Mio. EUR (geprüft)</b>
		Umsatz bereinigt <sup>1)</sup>	39.728	39.107
		Umsatz vergleichbar <sup>1)</sup>	39.793	39.054
		Ergebnis vor Ertragsteuern	937	876
		Jahresergebnis	988	649
		EBITDA bereinigt	5.110	5.139
		EBIT bereinigt	2.109	2.236
		Langfristige Vermögenswerte per 31. Dez.	45.530	43.949
		Kurzfristige Vermögenswerte per 31. Dez.	10.353	8.945
		Eigenkapital per 31. Dez.	14.525	14.912
		Netto-Finanzschulden per 31. Dez.	16.212	16.362
		Bilanzsumme per 31. Dez.	55.883	52.894
		Capital Employed per 31. Dez.	33.683	33.086
		Brutto-Investitionen	9.129	8.224
		Netto-Investitionen	4.442	3.412
		Mittelfluss aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit	3.896	3.730



Punkt			H1 2015 Mio. EUR (ungeprüft)	H1 2014 Mio. EUR (ungeprüft)
		1) Vorjahreszahl angepasst.		
		Umsatz	20.000	19.734
		Umsatz vergleichbar	19.510	19.719
		Ergebnis vor Ertragsteuern	358	570
		Periodenergebnis nach Steuern	391	642
		EBITDA bereinigt	2.374	2.554
		EBIT bereinigt	890	1.088
		Langfristige Vermögenswerte per 30. Jun.	46.572	44.401
		Kurzfristige Vermögenswerte per 30. Jun.	9.820	10.196
		Eigenkapital per 30. Jun.	15.331	15.147
		Netto-Finanzschulden per 30. Jun.	17.611	16.571
		Bilanzsumme per 30. Jun.	56.392	54.597
		Capital Employed per 30. Jun.	35.035	33.604
		Brutto-Investitionen	3.366	3.414
		Netto-Investitionen	1.633	1.847
		Mittelfluss aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit	1.338	1.865
	<b>Wesentliche Verschlechterung der Aussichten der Garantin</b>	Seit dem 31. Dezember 2014 sind keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in den Aussichten der DB AG eingetreten.		
	<b>Wesentliche Veränderungen bei Finanzlage oder Handelsposition der Garantin</b>	Entfällt. Seit dem 30. Juni 2015 sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder der Handelsposition der DB AG eingetreten.		
<b>B.13</b>	<b>Jüngste Entwicklungen</b>	<p>Der Aufsichtsrat der DB AG fasste am 27. Juli 2015 den Beschluss, den DB-Konzernvorstand zum 1. August 2015 von acht auf sechs Mitglieder zu verkleinern. Entsprechend wurden Zuständigkeiten neu geordnet.</p> <p>Das Ressort Technik wurde aufgeteilt. Die Bereiche Technik, Systemtechnik sowie das Sicherheits- und Qualitätsmanagement, wurden dem Vorstandsressort Infrastruktur, Dienstleistungen und</p>		

Punkt		
		<p>Technik zugeordnet und stehen unter der Leitung von Dr. Volker Kefer, der auch zum stellvertretenden Vorstandsvorsitzenden ernannt wurde. Die Bereiche Beschaffung und IT (CIO) gingen ins Finanzressort über. Das Ressort Personenverkehr wurde durch Zuordnung des Geschäftsfelds DB Schenker Rail zum Vorstandsressort "Verkehr und Transport" erweitert. Die Leitung wurde Berthold Huber übertragen.</p> <p>Die Geschäftsfelder DB Arriva und DB Schenker Logistics werden künftig vom Finanzressort, also zusätzlich von Finanzvorstand Richard Lutz geführt.</p> <p>Im neu geschaffenen Vorstandsressort Wirtschaft, Recht und Regulierung wurden die Abteilungen Compliance, Recht und Sicherheit mit den Bereichen Nationale und internationale Beziehungen zusammengelegt. Zuständig dafür ist Ronald Pofalla.</p> <p>Desweiteren wird die Auflösung der zweistöckigen Holdingstruktur angestrebt. Der Vorstand wird dem Aufsichtsrat Beschlüsse zur Zustimmung vorlegen, ob dies durch Verschmelzung oder Betriebsübergang der DB Mobility Logistics AG ("<b>DB ML AG</b>") auf die DB AG erfolgen wird. Der Vorstand wird dem Aufsichtsrat ebenfalls Konzepte in Hinblick auf die Zukunft der Struktur der internen Dienstleistungen sowie auf den Erhalt einer Option zur Beteiligung Dritter an DB Arriva und DB Schenker Logistics vorlegen.</p> <p>Zum 31. Juli 2015 legten Dr. Karl-Friedrich Rausch, Ulrich Homburg, Gerd Becht und Dr. Heike Hanagarth ihr Vorstandsmandat nieder.</p> <p>Die Rating-Agentur Standard &amp; Poor's (S&amp;P) hat am 28. August 2015 die Ratingeinstufungen der DB AG bestätigt, sodass die Bonität der DB AG unverändert mit AA (langfristig) und A-1+ (kurzfristig) bewertet wird. Gleichzeitig hat S&amp;P eine Anpassung des Rating-Ausblicks von „stabil“ auf „negativ“ vorgenommen. Die Outlook-Anpassung ist die Folge einer aus Sicht von S&amp;P schlechter als erwarteten Umsatz- und Ergebnisentwicklung und der daraus resultierenden anhaltenden Unterschreitung bestimmter Zielwerte.</p>
<b>B.14</b>	<b>Bitte Punkt B.5 zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen.</b>	
	<b>Angabe zur Abhängigkeit von anderen Unternehmen innerhalb der Gruppe</b>	Entfällt. Die DB AG ist die Muttergesellschaft des DB Konzerns.
<b>B.15</b>	<b>Beschreibung der Haupttätigkeiten der Garantin</b>	Die DB AG ist ein internationaler Mobilitäts-, Transport-, Logistik- und Infrastruktur-Dienstleister. Seit der Bahnreform 1994 ist der DB-Konzern Eigentümer und Betreiber der deutschen Schieneninfrastruktur mit einer integrierten Konzernstruktur. Dank seiner vertikal integrierten Struktur kann der DB-Konzern das gesamte Schienensystem umfassend und verantwortungsbewusst weiter entwickeln.
<b>B.16</b>	<b>Beteiligung; Beherrschungsverhältnis</b>	Gründer und alleiniger Aktionär der DB AG ist die Bundesrepublik Deutschland.

Punkt		
B.17	<b>Kreditratings der Garantin oder ihrer Schuldtitel</b>	<p>Der DB AG wurde von Standard and Poor's Credit Market Services Europe Limited ("<b>Standard &amp; Poor's</b>")<sup>1,2</sup> das langfristige Kreditrating AA, von Moody's Investors Service Ltd. ("<b>Moody's</b>")<sup>2,3</sup> das Kreditrating Aa1 erteilt.<sup>4</sup></p> <p>Die Schuldverschreibungen werden voraussichtlich gerated von:</p> <p>Standard &amp; Poor's: AA</p> <p>Moody's: Aa1.</p>
B. 18	<b>Beschreibung von Art und Umfang der Garantie</b>	<p>DB AG garantiert unbedingt und unwiderruflich die pünktliche Zahlung von Zinsen und Kapital sowie von etwaigen zusätzlichen Beträgen, die unter den Schuldverschreibungen, die von der Deutsche Bahn Finance B.V. begeben werden, zu zahlen sind.</p>

- 
- <sup>1</sup> Standard & Poor's hat seinen Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, geändert durch Verordnung (EU) Nr. 513/2011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 11. März 2011, wie geändert von Zeit zu Zeit, (die "**Ratingagentur-Verordnung**"), registriert.
- <sup>2</sup> Die Europäische Wertpapier und Marktaufsichtsbehörde veröffentlicht auf ihrer Webseite ([www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs](http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs)) ein Verzeichnis der nach der Ratingagentur-Verordnung registrierten Ratingagenturen. Dieses Verzeichnis wird innerhalb von fünf Werktagen nach Annahme eines Beschlusses gemäß Artikel 16, 17 oder 20 der Ratingagentur-Verordnung aktualisiert. Die Europäische Kommission veröffentlicht das aktualisierte Verzeichnis im Amtsblatt der Europäischen Union innerhalb von 30 Tagen nach der Aktualisierung.
- <sup>3</sup> Moody's hat seinen Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, geändert durch Verordnung (EU) Nr. 513/2011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 11. März 2011, wie geändert von Zeit zu Zeit, (die "**Ratingagentur-Verordnung**") registriert.
- <sup>4</sup> Ein Kreditrating ist eine Einschätzung der Kreditwürdigkeit einer Rechtsperson und informiert den Anleger daher über die Wahrscheinlichkeit mit der die Rechtsperson in der Lage ist, angelegtes Kapital zurückzuzahlen. Es ist keine Empfehlung Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten und kann jederzeit durch die Ratingagentur geändert oder zurückgenommen werden.

## Abschnitt B – Deutsche Bahn Finance B.V. als Emittentin

Punkt				
B.1	<b>Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin</b>	Deutsche Bahn Finance B.V. (" <b>Deutsche Bahn Finance</b> ") ist die gesetzliche als auch die kommerzielle Bezeichnung der Emittentin.		
B.2	<b>Sitz, Rechtsform, geltendes Recht, Land der Gründung</b>	Die Deutsche Bahn Finance ist eine nach dem Recht der Niederlande gegründete und operierende niederländische Gesellschaft mit beschränkter Haftung ( <i>besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i> ).		
B.4b	<b>Bereits bekannte Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken</b>	Deutsche Bahn Finance hat ausschließlich die Aufgabe, die Finanzierung des DB-Konzerns zu unterstützen. Das Geschäft der Deutsche Bahn Finance steht direkt in Bezug zu dem Umfang, in welchem der DB-Konzern die Deutsche Bahn Finance für zukünftigen Finanzierungsbedarf einsetzt. Der Umfang, in dem zukünftiger Finanzierungsbedarf entsteht, hängt von der Entwicklung des operativen Geschäfts der Deutsche Bahn AG und ihrer Tochtergesellschaften ab.		
B.5	<b>Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe</b>	Deutsche Bahn Finance ist eine 100%ige Tochtergesellschaft der DB AG.		
B.9	<b>Gewinnprognosen oder -schätzungen</b>	Entfällt. Es ist keine Gewinnprognose oder -schätzung aufgenommen.		
B.10	<b>Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen</b>	Entfällt. PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. hat die Jahresabschlüsse der Deutsche Bahn Finance für die zum 31. Dezember 2014 und 31. Dezember 2013 endenden Geschäftsjahre geprüft und jeweils mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen.		
B.12	<b>Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen</b>			
			<b>2014 Mio. EUR (geprüft)</b>	
			<b>2013 Mio. EUR (geprüft)</b>	
		Langfristige Vermögenswerte	16.504,13	15.087,37
		Kurzfristige Vermögenswerte	997,28	679,37
		Langfristige Schuldverschreibungen	16.467,88	15.055,20
		Kurzfristige Schuldverschreibungen	699,34	403,23



<b>Punkt</b>		
<b>B.14</b>	<b>Bitte Punkt B.5 zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen.</b>	
	<b>Angabe zur Abhängigkeit von anderen Unternehmen innerhalb der Gruppe</b>	Die Deutsche Bahn Finance ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der DB AG. Sie ist abhängig von ihrer Aktionärin, der DB AG.
<b>B.15</b>	<b>Beschreibung der Haupttätigkeiten des Emittenten</b>	Die Deutsche Bahn Finance ist ein Finanzierungsvehikel des DB-Konzerns. Als solches nimmt sie Kapital auf und verleiht Gelder an Unternehmen innerhalb des Konzerns im Rahmen konzerninterner Darlehen.
<b>B.16</b>	<b>Beteiligung; Beherrschungsverhältnis</b>	Die Deutsche Bahn Finance ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der DB AG, von der sie beherrscht wird.
<b>B.17</b>	<b>Kreditratings der Emittentin oder ihrer Schuldtitel</b>	Entfällt. Die Deutsche Bahn Finance hat kein Rating erhalten. Die Schuldverschreibungen werden voraussichtlich gerated von: Standard & Poor's: AA Moody's: Aa1.
<b>B. 19</b>	<b>Zusammenfassende Angaben zum Garantiegeber</b>	Deutsche Bahn AG - Siehe B.1 bis B.18.

## Abschnitt C – Wertpapiere

Punkt		
C.1	<b>Gattung und Art der Wertpapiere, einschließlich der Wertpapierkennnummer (WKN)</b>	<b>Art</b> Die Schuldverschreibungen sind nicht besicherte Schuldverschreibungen.
		<b>Fest verzinsliche Schuldverschreibungen</b> Die Schuldverschreibungen gewähren dem Inhaber einen festen Zins über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen.
		<b>Wertpapierkennnummer(n)</b> ISIN: XS1372911690 Common Code: 137291169 WKN: A18YCK
C.2	<b>Währung der Wertpapieremission</b>	Die Schuldverschreibungen sind in Euro ("EUR") begeben.
C.5	<b>Beschränkungen der freien Übertragbarkeit</b>	Entfällt. Die Schuldverschreibungen sind frei übertragbar.
C.8	<b>Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind, Rangfolge der Schuldverschreibungen und Einschränkungen der mit den Schuldverschreibungen verbundenen Rechte</b>	<b>Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind</b> Jeder Inhaber von Schuldverschreibungen hat aus ihnen das Recht, Zahlungen von Zinsen und Kapital von der Emittentin zu verlangen, wenn diese Zahlungen gemäß den Anleihebedingungen fällig sind.  <b>Garantie</b> Von der Deutsche Bahn Finance begebene Schuldverschreibungen werden den Vorteil einer Garantie seitens der Deutsche Bahn AG haben. Die Garantie begründet eine unbedingte, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeit der Deutsche Bahn AG, die mit allen anderen jeweils bestehenden, nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Deutsche Bahn AG gleichrangig sind.  <b>Rückzahlung</b> Soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am Fälligkeitstag zurückgezahlt.  <b>Vorzeitige Rückzahlung</b> Die Schuldverschreibungen sind nicht vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit (außer aus steuerlichen Gründen oder bei Eintritt eines Kündigungsereignisses) rückzahlbar.  <b>Rückzahlung aus Steuergründen</b> Die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen ist zulässig, falls die Emittentin oder die Garantin zur Zahlung zusätzlicher Beträge auf die Schuldverschreibungen als Folge einer Änderung der deutschen oder niederländischen Steuergesetze verpflichtet

<b>Punkt</b>		
		<p>ist.</p> <p><b>Kündigungsgründe</b></p> <p>Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen sehen Kündigungsgründe vor, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.</p> <p><b>Status der Schuldverschreibungen</b></p> <p>Die Schuldverschreibungen stellen unbesicherte, nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin dar, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind.</p> <p><b>Negativverpflichtung</b></p> <p>Die Bedingungen der Schuldverschreibungen enthalten eine Negativverpflichtung.</p> <p><b>Vorlegungsfristen, Verjährung</b></p> <p>Die Rechte auf Zahlung von Kapital und etwaigen Zinsen aus den Schuldverschreibungen unterliegen einer Verjährungsfrist von zwei Jahren. Die Verjährungsfrist beginnt mit Ablauf der Vorlegungsfrist, die auf 10 Jahre verkürzt wird.</p>
<b>C.9</b>	<b>Bitte Punkt C.8 zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen.</b>	
	<p><b>Zinssatz / Festverzinsliche Schuldverschreibungen / Fälligkeitstag / Rendite / Rückzahlungsverfahren / Name des Vertreters der Inhaber</b></p>	<p><b>Verzinsung</b></p> <p>Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar vom 2. März 2016 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) mit jährlich 0,75 %. Die Zinsen sind nachträglich am 2. März eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am 2. März 2017.</p> <p><b>Fälligkeitstag</b></p> <p>Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder aufgekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen am 2. März 2026 zurückgezahlt.</p> <p><b>Rendite</b></p> <p>Die Rendite der Schuldverschreibungen entspricht 0,848 % per annum.</p> <p><b>Rückzahlungsverfahren</b></p> <p>Zahlungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.</p> <p><b>Name des Vertreters der Inhaber</b></p> <p>Entfällt. In den Anleihebedingungen ist kein gemeinsamer Vertreter bestimmt.</p>
<b>C.10</b>	<b>Bitte Punkt C.9 zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen.</b>	
	<p><b>Erläuterung wie der Wert der Anlage beeinflusst wird, falls die</b></p>	<p>Entfällt. Die Zinszahlung weist keine derivative Komponente auf.</p>



<b>Punkt</b>		
	<b>Schuldverschreibungen eine derivative Komponente bei der Zinszahlung aufweisen</b>	
<b>C.11</b>	<b>Einführung in einen regulierten Markt oder einem gleichwertigen Markt</b>	Für die unter dem Programm begebenen Schuldverschreibungen ist ein Antrag auf Zulassung zum Börsenhandel im regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse gestellt worden.

## 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 bzw. der Garantie nachzukommen.</p> <p>Die gesamtwirtschaftliche Entwicklung kann die Nachfrage nach Mobilitäts-, Transport- und Logistikdienstleistungen und damit das Geschäft des DB-Konzerns negativ beeinflussen.</p> <p>In den Märkten Personenverkehr und Schienengüterverkehr kann starker Wettbewerb das Geschäft, die Profitabilität und die finanzielle Lage des DB-Konzerns negativ beeinflussen.</p> <p>Der DB-Konzern ist Risiken aus dem Verlust von Bestellerentgelten im europäischen Personenverkehr ausgesetzt.</p> <p>Auf Risiken aus verändertem Nachfrageverhalten oder aus der Verlagerung von Verkehrsströmen reagiert der DB-Konzern konzernübergreifend mit einer intensiven Marktbeobachtung sowie einer kontinuierlichen Weiterentwicklung des Portfolios und der Produkte</p> <p>Der DB-Konzern kann Risiken aus technischen Betriebsstörungen durch Einschränkungen in der Pünktlichkeit sowie technischen Risiken unter anderem durch eingeschränkte Verfügbarkeit und dem allgemeinen Zustand der Infrastruktur sowie im Zusammenhang mit der Nutzung von Informationstechnologie ausgesetzt sein. Im Fernverkehr kann dies zu Kundenverlusten führen. Im Regionalverkehr besteht zusätzlich das Risiko von Pönaleforderungen durch die Bestellerorganisationen. Eine intensive Bautätigkeit im Netz hat Auswirkungen auf die Produktionsqualität der Transporteure. Eine eingeschränkte Verfügbarkeit der Fahrzeugflotte des DB-Konzerns kann den fahrplangemäßen Betrieb gefährden.</p> <p>Der DB-Konzern ist im Regionalverkehr dem Risiko der Freisetzung von Fahrzeugen infolge des Auslaufens oder der Neuvergabe eines Verkehrsvertrags ausgesetzt.</p> <p>Der DB-Konzern ist Risiken im Zusammenhang mit der Nutzung von Informationstechnologie ausgesetzt.</p> <p>Der DB-Konzern ist im Schienengüterverkehr Risiken aus der zeitlichen Zuverlässigkeit von Transporten ausgesetzt.</p> <p>Der DB-Konzern kann dem Risiko einer höheren Personalkostenstruktur als bei seinen Wettbewerbern ausgesetzt sein, die zu einer Beeinträchtigung der Wettbewerbsposition des DB-Konzerns führen kann. Durch den demografischen Wandel und den damit einhergehenden Fachkräftemangel wird es immer schwieriger, offene Stellen mit qualifiziertem Personal nachzubestetzen. Daraus resultieren Risiken wie fehlender Knowhow-Transfer und die Einschränkung von Wachstumsmöglichkeiten.</p> <p>Der DB-Konzern ist regulatorischen Risiken auf nationaler und europäischer Ebene, wie der Beanstandung und des Eingriffs durch die entsprechenden Behörden ausgesetzt aus denen sich spürbare Umsatz- und Ergebnisauswirkungen ergeben können. Politische Risiken betreffen insbesondere die Verschärfung geltender Normen und Vorschriften des Eisenbahnwesens.</p> <p>Der DB-Konzern kann Energiepreiserhöhungen ausgesetzt sein, welche übergreifende Auswirkungen auf das Geschäft des DB-Konzerns haben.</p>

Punkt		
		<p>Der DB-Konzern ist Zins- und Währungsrisiken ausgesetzt.</p> <p>Rechtliche Risiken und vertragliche Risiken können das Geschäft und die finanzielle Lage des DB-Konzerns beeinträchtigen.</p> <p>Der DB-Konzern ist Compliance-Risiken ausgesetzt. Große Investitionen bedeuten, dass der Geschäftsbereich Infrastruktur einem erheblichen Risiko ausgesetzt ist, Ziel und Opfer von Korruption, Kartellabsprachen oder Betrug zu werden.</p> <p>Der DB-Konzern ist dem Risiko von Betriebsstörungen wie Schäden an der Infrastruktur oder Extremwetterereignissen als Folge des Klimawandels ausgesetzt, die sich negativ auf den Betriebsablauf auswirken können</p> <p>Der DB-Konzern ist Risiken aus großen komplexen Projekten und Investitionsentscheidungen ausgesetzt.</p> <p>Eine unzureichende Verfügbarkeit von Finanzierungsmitteln des Bundes für die Finanzierung der Schieneninfrastruktur und eine nicht gegebene Planbarkeit der zukünftig zur Verfügung stehenden Mittel können negative Auswirkungen auf den Ausbau des Schienennetzes haben und damit auf das Geschäft des DB-Konzerns.</p>
D.2	<p><b>Zentrale Angabe zu den zentralen Risiken, die der Deutschen Bahn Finance eigen sind</b></p>	<p>Die Deutsche Bahn Finance ist eine Gesellschaft für Finanzierungsaktivitäten des DB-Konzerns. Als solche besteht ihre Aufgabe in der Aufnahme und Weiterleitung von Kapital für Gesellschaften des DB-Konzerns in Form konzerninterner Darlehen. In der Regel entsprechen die Konditionen dieser konzerninternen Darlehen den Zahlungsverpflichtungen der Deutsche Bahn Finance aus Schuldverschreibungen, die das Unternehmen zur Finanzierung dieser Darlehen ausgibt. Falls eine Konzerngesellschaft des DB-Konzerns mit ihren Zahlungen für ein konzerninternes Darlehen in Verzug gerät, ist die Deutsche Bahn Finance unter Umständen nicht in der Lage, ihren eigenen Zahlungsverpflichtungen aus den von ihr ausgegebenen Schuldverschreibungen nachzukommen.</p>
D.3	<p><b>Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Wertpapieren eigen sind</b></p>	<p><b>Schuldverschreibungen als nicht geeignetes Investment</b></p> <p>Schuldverschreibungen sind komplexe Finanzinstrumente, in die potentielle Anleger nur investieren sollten, wenn sie (selbst oder durch ihre Finanzberater) über die nötige Expertise verfügen, um die Performance der Schuldverschreibungen unter den wechselnden Bedingungen, die resultierenden Wertveränderungen der Schuldverschreibungen sowie die Auswirkungen einer solchen Anlage auf ihr Gesamtportfolio einzuschätzen.</p> <p><b>Liquiditätsrisiken</b></p> <p>Es besteht keine Gewissheit, dass ein liquider Sekundärmarkt für Schuldverschreibungen entstehen wird, oder sofern er entsteht, dass er fortbestehen wird. In einem illiquiden Markt könnte es sein, dass ein Anleger seine Schuldverschreibungen nicht jederzeit zu angemessenen Marktpreisen veräußern kann. Die Möglichkeit, Schuldverschreibungen zu veräußern, kann darüber hinaus aus landesspezifischen Gründen eingeschränkt sein.</p> <p><b>Marktpreisrisiko</b></p> <p>Der Gläubiger von Schuldverschreibungen ist dem Risiko nachteiliger Entwicklungen der Marktpreise seiner Schuldverschreibungen ausgesetzt, welches sich verwirklichen kann, wenn der Gläubiger seine Schuldver-</p>

Punkt		
		<p>schreibungen vor Endfälligkeit veräußert.</p> <p><b>Risiko der Vorzeitigen Rückzahlung</b></p> <p>Die Emittentin ist zur Rückzahlung der Schuldverschreibungen berechtigt, falls seitens der Emittentin eine Pflicht zur Gross-up Zahlung entsteht. Werden die Schuldverschreibungen von der Emittentin vor Fälligkeit zurückgezahlt, so ist der Gläubiger solcher Schuldverschreibungen dem Risiko ausgesetzt, dass infolge der vorzeitigen Rückzahlung seine Kapitalanlage eine geringere Rendite als erwartet aufweisen wird. Außerdem besteht die Möglichkeit, dass der Gläubiger der Schuldverschreibungen eine Wiederanlage des zurückgezahlten Betrags nur zu schlechteren als den Bedingungen des ursprünglichen Investments tätigen kann.</p> <p><b>Währungsrisiko</b></p> <p>Der Gläubiger von Schuldverschreibungen, die auf eine fremde Währung lauten, ist dem Risiko ausgesetzt, dass Wechselkursschwankungen die Rendite solcher Schuldverschreibungen beeinflussen können.</p> <p><b>Kreditrisiko</b></p> <p>Jeder Erwerber der Schuldverschreibungen vertraut auf die Bonität der Emittentin und hat keinerlei Rechte gegen andere Personen. Gläubiger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin die gemäß der Schuldverschreibungen vereinbarten Zinszahlungen und Rückzahlungen partiell oder insgesamt nicht leisten kann. Je schlechter die Bonität der Emittentin, desto höher ist das Verlustrisiko (vergleiche dazu "Risikofaktoren in Bezug auf Deutsche Bahn AG" und "Risikofaktoren in Bezug auf Deutsche Bahn Finance").</p> <p><b>Reinvestitionsrisiko</b></p> <p>Inhaber von Schuldverschreibungen können Risiken in Zusammenhang mit der Wiederanlage liquider Mittel aus jeder Schuldverschreibung ausgesetzt sein. Die Rückzahlung, die die Inhaber von Schuldverschreibungen erhalten, hängt nicht nur vom Kurs und dem Nominalzins der Schuldverschreibungen, sondern auch davon ab, ob die Zinsen während der Laufzeit der Schuldverschreibungen zu gleichen oder höheren Zinsen reinvestiert werden können. Das Risiko, dass der Marktzins während der Laufzeit unter den Zinssatz der Schuldverschreibungen fällt, ist als allgemeines Wiederanlagerisiko zu verstehen. Das Ausmaß des Wiederanlagerisikos hängt von den entsprechenden Ausgestaltungen der jeweiligen Schuldverschreibungen ab.</p> <p><b>Inflationsrisiko</b></p> <p>Das Inflationsrisiko ist das Risiko zukünftiger Geldentwertung. Die Realrendite eines Investments verringert sich durch die Inflation. Je höher die Inflationsrate, desto geringer ist die Realrendite einer Schuldverschreibung. Falls die Inflationsrate gleichhoch oder höher als die Nominalverzinsung ist, ist die Realrendite Null oder sogar negativ.</p> <p><b>Kauf auf Kredit – Fremdfinanzierung</b></p> <p>Falls der Inhaber von Schuldverschreibungen ein Darlehen zur Finanzierung des Erwerbs der Schuldverschreibungen aufnimmt und daraufhin hinsichtlich der Schuldverschreibungen Verzug eintritt oder sich der Handelspreis nachhaltig verringert, kann ein Inhaber der Schuldverschreibungen nicht nur seine Investition verlieren, sondern muss darüber hinaus auch das Darlehen tilgen und die entsprechenden Zinsen zahlen. Ein</p>

Punkt		
		<p>Darlehen kann das Verlustrisiko erheblich steigern. Potenzielle Investoren sollten nicht davon ausgehen, dass sie in der Lage sind, von den Gewinnen eines Geschäfts das Darlehen zurückzuzahlen oder die entsprechenden Zinsen zu begleichen. Stattdessen sollten potenzielle Investoren ihre eigene Vermögenslage vor einem Investment zunächst daraufhin überprüfen, ob sie in der Lage sind, die Zinsen für das Darlehen zu zahlen, das Darlehen bei Verlangen zurückzuzahlen, und dabei bedenken, dass sie, anstatt Gewinne zu erzielen, Verluste erleiden können.</p> <p><b>Transaktionskosten / Gebühren</b></p> <p>Beim Ankauf und Verkauf der Schuldverschreibungen fallen zusätzlich zu dem An-/Verkaufspreis der Schuldverschreibungen verschiedene Nebenkosten an (einschließlich Transaktionskosten und Provisionen). Diese Nebenkosten können den mit den Schuldverschreibungen erzielten Gewinn erheblich reduzieren oder sogar eliminieren. Kreditinstitute verlangen in der Regel eine Provision, die entweder als feste Mindestprovision oder als anteilige Provision, die sich nach dem Auftragswert richtet, ausgestaltet ist. Sofern darüber hinaus - inländische oder ausländische - Beteiligte an der Ausführung eines Auftrags mitwirken, einschließlich, aber nicht beschränkt auf inländische Händler oder Broker in ausländischen Märkten, können Inhaber von Schuldverschreibungen mit Maklergebühren, Provisionen und anderen Gebühren und Aufwendungen solcher Beteiligten (Drittbeteiligungskosten) belastet werden.</p> <p><b>Rechtsänderungen</b></p> <p>Die Bedingungen der Schuldverschreibungen unterliegen dem deutschem Recht, welches zum Zeitpunkt dieses Prospekts Gültigkeit besitzt. Es kann keine Zusicherung in Bezug auf die Auswirkungen etwaiger Gerichtsentscheidungen oder Änderungen des deutschen Rechts (oder des in Deutschland anwendbaren Rechts) oder der Verwaltungspraxis nach dem Datum dieses Prospekts gegeben werden.</p> <p><b>Festverzinsliche Schuldverschreibungen</b></p> <p>Der Gläubiger von festverzinslichen Schuldverschreibungen ("Festverzinsliche Schuldverschreibungen") ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt.</p> <p><b>Besteuerung</b></p> <p>Potenzielle Erwerber von Schuldverschreibungen sollten sich bewusst sein, dass Stempelsteuern und andere Steuern und / oder Abgaben in Übereinstimmung mit den Gesetzen und Praktiken in den Ländern und Gerichtsbarkeiten, in denen die Schuldverschreibungen übertragen werden, erhoben werden können.</p> <p><b>FATCA</b></p> <p>Zahlungen auf die Schuldverschreibungen können US-amerikanische Quellensteuern gemäß §§ 1471 bis 1474 des US Internal Revenue Code (allgemein als "FATCA" bezeichnet) auslösen.</p>

### Abschnitt E – Angebot

Punkt		
E.2b	<b>Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse, sofern diese nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken liegen</b>	Die Nettoerlöse der Emission werden für allgemeine Finanzierungszwecke der Unternehmen des Deutsche Bahn Konzerns verwandt.
E.3	<b>Beschreibung der Angebotskonditionen</b>	Die Schuldverschreibungen werden in einer Stückelung von EUR 1.000 begeben. Ausgabepreis ist 99,064 %. Die Gesamtsumme der Emission ist EUR 500.000.000.
E.4	<b>Beschreibung aller für die Emission/das Angebot wesentlichen, auch kollidierenden Interessen</b>	Entfällt. Mit Ausnahme der im Prospekt angesprochenen Interessen bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen nach Kenntnis der Emittentin keine Interessen, die für die Emission bedeutsam sind.
E.7	<b>Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger vom Emittenten oder Anbieter in Rechnung gestellt werden</b>	Entfällt. Die Emittentin wird keine Gebühren oder Kosten erheben. Jeder Investor muss sich aber selbst über Steuern oder Gebühren informieren, denen er unterliegen kann, wie zum Beispiel Depotgebühren.