

The Final Terms will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

15 April 2016
15. April 2016

Final Terms
Endgültige Bedingungen

DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL FINANCE B.V.

EUR 500,000,000 0.250 percent. Notes due 19 April 2021
EUR 500.000.000 0,250% Schuldverschreibungen fällig am 19. April 2021

Tranche 1
Tranche 1

Issue Date: 19 April 2016
Tag der Begebung: 19. April 2016

issued pursuant to the EUR 25,000,000,000 Debt Issuance Programme dated on 29 April 2015
begeben aufgrund des EUR 25.000.000.000 Debt Issuance Programme vom 29. April 2015

Important Notice

These Final Terms have been prepared for purposes of Article 5 (4) of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003, as amended from time to time, and must be read in conjunction with the Debt Issuance Programme Prospectus pertaining to the Programme dated 29 April 2015 (the "**Prospectus**") and the first supplement dated 1 March 2016. The Prospectus and any supplement thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Full information is only available on the basis of the combination of the Prospectus, any supplement and these Final Terms. A summary of the individual issue of the Notes is annexed to these Final Terms.

Wichtiger Hinweis

*Diese Endgültigen Bedingungen wurden für Zwecke des Artikels 5 Absatz 4 der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003, in der jeweils geänderten Fassung, abgefasst und sind in Verbindung mit dem Debt Issuance Programme Prospekt vom 29. April 2015 über das Programm (der "**Prospekt**") und dem ersten Nachtrag dazu vom 1. März 2016 zu lesen. Der Prospekt sowie etwaige Nachträge können in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) eingesehen werden. Um alle Angaben zu erhalten sind die Endgültigen Bedingungen, der Prospekt und etwaige Nachträge im Zusammenhang zu lesen. Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.*

Part I. TERMS AND CONDITIONS
Teil I. ANLEIHEBEDINGUNGEN

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

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

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES
(English Language Version)

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM AND TITLE, CERTAIN DEFINITIONS

- (1) *Currency and Denomination.* This Series of Notes of Deutsche Telekom International Finance B.V. ("**Finance**" or the "**Issuer**") is issued in euro ("**EUR**") (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of (subject to § 1 (6)) EUR 500,000,000 (in words: euro five hundred million) and is divided into 500,000 Notes in the denomination of EUR 1,000 (the "**Specified Denomination**").
- (2) *Form and Title.* The Notes are in bearer form and represented by a Global Note. Title to the Notes shall pass in accordance with the rules of applicable law.
- (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, as provided below, for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global Note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.
- (b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for Notes represented by the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note upon delivery by the relevant account holder to the Clearing System, and by the Clearing System to the Fiscal Agent, of certificates in the form available from the Fiscal Agent for such purpose, 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 through such financial institutions) as required by U.S. tax law. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Notes represented by the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this 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 subparagraph (1) of § 5. Any Permanent Global Note delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in subparagraph (1) of § 5).
- (4) *Fees Payable on Exchange of Global Notes.* Any exchange of a Global Note pursuant to this § 1 shall be made free of charge to the Holders of the Notes.
- (5) *Execution of Notes.* Global Notes shall be executed manually on behalf of the Issuer by two authorised representatives of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent.
- (6) *Clearing System.* Each Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations under the Notes have been satisfied.
- "**Clearing System**" means each of Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**CBL**"), Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**"), (CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together

the "ICSDs") and any successor in such capacity.

The Notes are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

The aggregate 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 aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the 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 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 aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.

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.

(7) *Certain Definitions.* For purposes of the Terms and Conditions:

"**Global Note**" means the Temporary Global Note or the Permanent Global Note.

"**Holder**" means, in respect of Notes deposited with any Clearing System or other central securities depository, any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes so deposited, and otherwise the bearer of a Note.

"**Paying Agent**" means the Fiscal Agent in its capacity as paying agent, acting through its office specified in § 7, the Paying Agent(s) specified in § 7, or any substitute or additional paying agent appointed under § 7.

References herein to the "Notes" are references to Notes of this Series and shall, as the context requires, include reference to any Global Note.

References herein to the "*Specified Currency*" shall include any successor currency provided for by the laws in force in the jurisdiction where the Specified Currency is issued or pursuant to intergovernmental agreement or treaty (a "**Successor Currency**") to the extent that payment in the predecessor currency is no longer a legal means of payment by the Issuer on the Notes or, in the event of payments under the Guarantee, by the Guarantor under the Guarantee.

§ 2 STATUS

The Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and rank *pari passu* without any preference among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer.

§ 3 NEGATIVE PLEDGE OF THE ISSUER, GUARANTEE AND NEGATIVE PLEDGE OF THE GUARANTOR

(1) *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, the Issuer undertakes not to grant or permit to subsist any encumbrance over any or all of its present or future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness issued or guaranteed by the Issuer or by any other person, without at the same time having the Holders share equally and rateably in such security. "**Capital Market Indebtedness**" means any obligation for the payment of

borrowed money which is in the form of, or represented or evidenced by, a certificate of indebtedness or in the form of, or represented or evidenced by, bonds, notes or other securities which are, or are capable of being, quoted, listed, dealt in or traded on a stock exchange or other recognised securities market. For the purposes of avoiding any doubt in respect of asset-backed financings originated by the Issuer, the expression "assets" as used in this § 3 does not include assets of the Issuer that are sold on a non-recourse basis determined in accordance with the civil law applicable to such transaction.

(2) *Guarantee and Negative Pledge of the Guarantor.* 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 under any Note. 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, not to grant or permit to subsist any encumbrance over any or all of its present or future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness (as defined above) issued or guaranteed by the Guarantor or by any other person, without at the same time having the Holders share equally and rateably in such security. The Guarantee and Negative Pledge constitute a contract for the benefit of the Holders from time to time as third party beneficiaries in accordance with § 328 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. For the purposes of avoiding any doubt in respect of asset-backed financings originated by the Guarantor, the expression "assets" as used in this § 3 does not include assets of the Guarantor that are sold on a non-recourse basis determined in accordance with the civil law applicable to such transactions. Copies of the Guarantee and Negative Pledge may be obtained free of charge at the specified offices of each of the Paying Agents, if any.

§ 4 INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes bear interest on their aggregate principal amount at the rate of 0.250 percent *per annum* from (and including) 19 April 2016 to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 6(1)). Interest shall be payable in arrears on 19 April in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**").

(2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes until the expiry of the day preceding the day of actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law.¹

(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 respective interest period.

§ 5 PAYMENTS

(1) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (3) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the

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

relevant account holders of the Clearing System outside the United States.

For purposes of subparagraph (3) of § 1 and this § 5, "**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 the Northern Mariana Islands).

(2) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (3), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System outside the United States.

Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (3), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, outside the United States, upon due certification as provided in § 1(3)(b).

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

(4) *Discharge* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, "**Payment Business Day**" means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") are operational to forward the relevant payment.

(6) *References to Principal and Interest.* Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final 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 Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 8.

(7) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the local court (*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. 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 shall cease.

§ 6 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 19 April 2021 (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 Germany or any political subdivision or taxing authority thereof 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 19 April 2016, the Issuer or the Guarantor being unable for reasons outside its control to procure payment by the Issuer, will become obligated to pay Additional Amounts (as defined in § 8 herein and in the Guarantee, respectively) and this obligation cannot be avoided by the use of measures reasonably available to the Issuer or the Guarantor, 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 Final Redemption Amount, together with interest 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 or the Guarantor would be obligated to pay such Additional Amounts, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts does not remain in effect.

Prior to the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph (3), the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by a director of the Guarantor stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal advisers of recognised standing to the effect that the Issuer or the Guarantor has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.

Any such notice of redemption 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.

§ 7

FISCAL AGENT AND PAYING AGENT

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

Fiscal Agent and	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Principal Paying Agent:	Trust and Securities Services (TSS)
	Taunusanlage 12
	60325 Frankfurt am Main
	Federal Republic of Germany

The Fiscal Agent and the Paying Agent reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified 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 Agent. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 13.

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

§ 8

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 Germany or by or on behalf of any political subdivision or authority therein having power to tax (hereinafter together called "**Withholding Taxes**"), unless such deduction or withholding is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts of principal and interest as may be necessary in order that the net amounts received by the Holder after such deduction or withholding shall equal the respective amounts of principal and interest which would have been receivable had no such deduction or withholding been required. No such additional amounts shall, however, be payable on account of any taxes, duties or governmental charges which

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it; or
- (b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business

connection with The Netherlands or 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 Germany; or

- (c) 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 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; or
- (d) are payable by reason of a change in 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 the Terms and Conditions whichever occurs later.

§ 9

PRESENTATION PERIOD

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

§ 10

ACCELERATION

(1) *Right of Acceleration.* Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Final Redemption Amount, together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that any of the following events (each, an "**Acceleration Event**") 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 § 3 which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 60 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder, or
- (c) any Capital Market Indebtedness (as defined in § 3(1)) of the Issuer or the Guarantor becomes prematurely repayable as a result of a default in respect of the terms thereof, or the Issuer or the Guarantor fails to fulfil any payment obligation in excess of EUR 25,000,000 or the equivalent thereof under any Capital Market Indebtedness or under any guarantee or suretyship given for any Capital Market Indebtedness of others within 30 days from its due date or, in the case of a guarantee or suretyship, within 30 days after the guarantee or suretyship has been invoked, unless the Issuer, or the Guarantor shall contest in good faith that such payment obligation exists or is due or that such guarantee or suretyship has been validly invoked, or if a security granted therefor is enforced on behalf of or by the creditor(s) entitled thereto, or
- (d) the Issuer or the Guarantor announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments, or
- (e) a court opens insolvency proceedings against the Issuer or the Guarantor, or the Issuer or the Guarantor applies for or institutes such proceedings, or the Issuer applies for a "*surseance van betaling*" (within the meaning of the Statute of Bankruptcy of The Netherlands), or
- (f) the Issuer or the Guarantor goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, 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
- (g) any governmental order, decree or enactment shall be made in or by The Netherlands or Germany whereby the Issuer or the Guarantor is prevented from observing and performing in full its obligations as set forth in these Terms and Conditions and in the Guarantee, respectively, and this situation is not cured within 90 days, or

(h) the Guarantee ceases to be valid and legally binding for any reason whatsoever.

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 § 10 subparagraph (1)(b) or subparagraph (1)(c), any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in § 10 subparagraph (1)(a), (1)(d), (1)(e), (1)(f) (1)(g) or (1)(h) 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 aggregate 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 delivered to the specified office of the Fiscal Agent.

§ 11 SUBSTITUTION

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

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Substitute Debtor has obtained all necessary authorisations 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 has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) 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, such guarantee being substantially in the form of the Guarantee.
- (d) 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) and (c) above have been satisfied.

For purposes of these Terms and Conditions "**Subsidiary**" shall mean any corporation or partnership in which Deutsche Telekom directly or indirectly in the aggregate holds not less than 90 percent of the capital of any class or of the voting rights.

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

(3) *References*. In the event of such substitution, any reference in these Terms and 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.

§ 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 terms and 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 tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

§ 13 NOTICES

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of 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. 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 as set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

(3) *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration to be lodged together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with § 14(5) to the Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ 14 Applicable Law, Place of Performance, Place of Jurisdiction and Enforcement

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

(2) *Place of Performance.* Place of performance shall be Frankfurt am Main.

(3) *Submission to Jurisdiction.* The non-exclusive place of jurisdiction for all legal proceedings arising out of or in connection with the Notes shall be Frankfurt am Main. Each Holder, however, may pursue his claims also before any other court of competent jurisdiction. The German courts shall have non-exclusive jurisdiction over the annulment of lost or destroyed Notes. The Issuer hereby submits to the jurisdiction of the courts referred to in this subparagraph.

(4) *Appointment of Authorised Agent.* For any legal disputes or other proceedings before German courts, the Issuer appoints Deutsche Telekom, as its authorised agent for service of process in Germany.

(5) *Enforcement.* Any Holder of Notes through a Clearing System 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 or definitive 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 or Definitive Note. 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. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any banker other financial institution of recognised 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.

§ 15 LANGUAGE

These Terms and 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.

ANLEIHEBEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN

(German Language Version)

§ 1

WÄHRUNG, NENNBETRAG, FORM UND EIGENTUMSRECHT BESTIMMTE DEFINITIONEN

(1) *Währung und Nennbetrag.* Diese Serie der Schuldverschreibungen der Deutsche Telekom International Finance B.V. ("**Finance**" oder die "**Emittentin**") wird in Euro ("**EUR**") (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von (vorbehaltlich § 1 Absatz 6) EUR 500.000.000 (in Worten: Euro fünfhundert Millionen) begeben und ist eingeteilt in 500.000 Schuldverschreibungen im Nennbetrag von EUR 1.000 (der "**festgelegte Nennbetrag**").

(2) *Form und Eigentumsrecht.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine Globalurkunde verbrieft. Die Übertragung des Eigentumsrechts an den Schuldverschreibungen erfolgt nach den Vorschriften des jeweils anwendbaren Rechts.

(3) *Vorläufige Globalurkunde - Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich in einer vorläufigen Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird, wie nachstehend bestimmt, gegen Schuldverschreibungen in dem festgelegten Nennbetrag, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind ausgetauscht. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen eine Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt und zwar nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht durch den jeweiligen Kontoinhaber bei dem Clearing-System sowie durch das Clearing-System bei dem Fiscal Agent, in der Form von für diese Zwecke bei dem Fiscal Agent erhältlichen Formularen. Darin wird bescheinigt, dass der bzw. die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind, ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten. Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 5 Absatz 1 definiert) geliefert werden. Dauerglobalurkunden, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, werden ausschließlich außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 5 Absatz 1 definiert) ausgeliefert.

(4) *Bei Austausch von Globalurkunden zahlbare Gebühren.* Der Austausch einer Globalurkunde gemäß diesem § 1 erfolgt für die Inhaber der Schuldverschreibungen kostenfrei.

(5) *Unterzeichnung der Schuldverschreibungen.* Die Globalurkunden sind namens der Emittentin durch zwei vertretungsberechtigte Personen der Emittentin zu unterschreiben. Sie tragen die Kontrollunterschrift des Fiscal Agent oder seines Beauftragten.

(6) *Clearing System.* Jede Schuldverschreibungen verbrieftende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

"**Clearing-System**" bedeutet sowohl Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg ("**CBL**"), Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**") (CBL and Euroclear jeweils ein

"**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**") und jeder Funktionsnachfolger.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("**NGN**") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und ein zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

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

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

(7) *Bestimmte Definitionen.* In diesen Anleihebedingungen bedeutet:

"**Globalurkunde**" die vorläufige Globalurkunde oder die Dauerglobalurkunde.

"**Gläubiger**" in Bezug auf die bei einem Clearing-System oder einem sonstigen zentralen Wertpapierverwahrer hinterlegten Schuldverschreibungen der Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den hinterlegten Schuldverschreibungen, und andernfalls der Inhaber einer Schuldverschreibung.

"**Zahlstelle**" den Fiscal Agent in seiner Eigenschaft als Zahlstelle handelnd durch ihre nachstehend in § 7 bezeichnete Geschäftsstelle, die in § 7 genannte(n) Zahlstelle(n) oder eine gemäß § 7 ernannte Ersatz- oder weitere Zahlstelle.

Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf die "*Schuldverschreibungen*" beziehen sich auf die Schuldverschreibungen dieser Serie und schließen, wenn der Zusammenhang dies erfordert, Globalurkunden ein.

Bezugnahmen auf die "*festgelegte Währung*" schließen jede Nachfolge-Währung ein, die entweder durch Gesetz in dem Hoheitsgebiet, in dem die festgelegte Währung ausgegeben wird, oder durch eine zwischen-staatliche Vereinbarung eingeführt wird (die "**Nachfolgewährung**"), sofern Zahlungen in der ursprünglichen Währung nicht mehr als zulässiges Zahlungsmittel für Zahlungen der Emittentin hinsichtlich der Schuldverschreibungen bzw. für Zahlungen der Garantin hinsichtlich der Garantie gelten.

§ 2 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.

§ 3

NEGATIVVERPFLICHTUNG DER EMITTENTIN, GARANTIE UND NEGATIVVERPFLICHTUNG DER GARANTIN

(1) *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, weder ihr gegenwärtiges noch ihr zukünftiges Vermögen ganz oder teilweise in irgendeiner Weise zur Besicherung einer gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeit, die von der Emittentin oder einer anderen Person eingegangen oder gewährleistet ist, zu belasten oder eine solche Belastung zu diesem Zweck bestehen zu lassen, ohne gleichzeitig die Gläubiger an derselben Sicherheit im gleichen Rang und gleichen Verhältnis teilnehmen zu lassen. "**Kapitalmarktverbindlichkeit**" ist jede Verbindlichkeit zur Zahlung aufgenommener Gelder, die durch Schuldscheine verbrieft, verkörpert oder dokumentiert ist oder durch Schuldverschreibungen oder sonstige Wertpapiere, die an einer Börse oder an einem anderen anerkannten Wertpapiermarkt notiert oder gehandelt werden oder werden können. Um etwaige Zweifel bezüglich von asset-backed financings der Emittentin zu vermeiden, schließt das in diesem § 3 benutzte Wort "*Vermögen*" nicht solche Vermögensgegenstände der Emittentin ein, die nach dem jeweils auf die Transaktion anwendbaren Zivilrecht ohne Rückgriffsmöglichkeiten veräußert sind.

(2) *Garantie und Negativverpflichtung der Garantin.* 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, weder ihr gegenwärtiges noch ihr zukünftiges Vermögen ganz oder teilweise in irgendeiner Weise zur Besicherung einer gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeit (wie vorstehend definiert), die von der Garantin oder einer anderen Person eingegangen oder gewährleistet ist, zu belasten oder eine solche Belastung zu diesem Zweck bestehen zu lassen, ohne gleichzeitig die Gläubiger an derselben Sicherheit im gleichen Rang und gleichem Verhältnis teilnehmen zu lassen. Die Garantie und die Negativverpflichtung stellen einen Vertrag zugunsten jedes Gläubigers als begünstigtem Dritten gemäß § 328 BGB dar, welcher das Recht jedes Gläubigers begründet, Erfüllung aus der Garantie und der Negativverpflichtung unmittelbar von der Garantin zu verlangen und die Garantie und die Negativverpflichtung unmittelbar gegen die Garantin durchzusetzen. Um etwaige Zweifel bezüglich von asset-backed financings der Garantin zu vermeiden, schließt das in diesem § 3 benutzte Wort "*Vermögen*" nicht solche Vermögensgegenstände der Garantin ein, die nach dem jeweils auf die Transaktion anwendbaren Zivilrecht ohne Rückgriffsmöglichkeiten veräußert sind. Kopien der Garantie und Negativverpflichtung werden bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Zahlstellen zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.

§ 4

ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages verzinst, und zwar vom 19. April 2016 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 6 Absatz 1 definiert) (ausschließlich) mit jährlich 0,250%. Die Zinsen sind nachträglich am 19. April eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**").

(2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, erfolgt die Verzinsung der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit bis zu dem Tag, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.¹

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit

(3) *Berechnung der Zinsen für gebrochene Zeiträume.* 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 eines Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"): die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode.

§ 5 ZÄHLUNGEN

(1) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 3 an das Clearing-System oder dessen Order zur Gutschrift auf die Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing-Systems außerhalb der Vereinigten Staaten.

Für die Zwecke des § 1 Absatz 3 und dieses § 5 bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, die U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(2) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 3 an das Clearing-System oder dessen Order zur Gutschrift für die betreffenden Kontoinhaber des Clearing-Systems außerhalb der Vereinigten Staaten.

Die Zahlung von Zinsen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 3 an das Clearing-System oder dessen Order zur Gutschrift für die betreffenden Kontoinhaber des Clearing-Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3 (b) außerhalb der Vereinigten Staaten.

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

(4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing-System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) *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 (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") geöffnet sind, um die betreffenden Zahlungen weiterzuleiten.

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 8 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

(7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in

Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die diesbezüglichen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 6 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 19. April 2021 (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen.* 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 Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin oder die Garantin, die aus von ihr nicht zu verantwortenden Gründen die Leistung der Zahlung durch die Emittentin nicht bewirken kann, 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 19. April 2016 wirksam) zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 8 dieser Anleihebedingungen, bzw. in der Garantie definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen der Emittentin oder der Garantin zur Verfügung stehender und ihr zumutbarer Maßnahmen vermieden werden kann.

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühest möglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin oder die Garantin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, und (ii) zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, muss die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen noch wirksam sein.

Vor der Veröffentlichung einer Kündigung gemäß dieser Bestimmung muss die Emittentin dem Fiscal Agent eine Bescheinigung vorlegen, die von einem Vorstandsmitglied der Garantin unterschrieben ist und welche darlegt, dass die Voraussetzungen dieses Kündigungsrechts vorliegen und außerdem eine Stellungnahme eines unabhängigen und anerkannten Rechtsberaters enthält, in der festgestellt wird, dass die Emittentin oder die Garantin verpflichtet ist oder sein wird, solche zusätzlichen Beträge aufgrund einer solchen Rechts- oder Auslegungsänderung zu zahlen.

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 Umstände darlegt, die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründen.

§ 7 DER FISCAL AGENT UND DIE ZAHLSTELLE

(1) *Ernennung; bezeichnete Geschäftsstellen.* Der anfänglich bestellte Fiscal Agent und die anfänglich bestellte Zahlstelle und deren bezeichnete Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Fiscal Agent und Hauptzahlstelle:	Deutsche Bank Aktiengesellschaft Trust & Securities Services (TSS) Taunusanlage 12 60325 Frankfurt am Main Deutschland
--------------------------------------	--

Der Fiscal Agent und die Zahlstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweiligen bezeichneten Geschäftsstellen durch andere bezeichnete Geschäftsstellen 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 jedoch zu jedem Zeitpunkt einen Fiscal Agent unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird (außer im Insolvenzfall, wo eine solche Änderung sofort wirksam wird) nur wirksam, sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 13 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und höchstens 45 Tagen informiert wurden.

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

§ 8 STEUERN

Kapital und Zinsen werden von der Emittentin ohne Abzug oder Einbehalt wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder amtlicher Gebühren gleich welcher Art gezahlt, die von oder in den Niederlanden oder Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde auferlegt, erhoben oder eingezogen werden (nachstehend zusammen "**Quellensteuern**" genannt), es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem letzteren Fall wird die Emittentin die 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) wegen gegenwärtiger oder früherer persönlicher oder geschäftlicher Beziehungen des Gläubigers zu den Niederlanden oder Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in den Niederlanden oder Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (c) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der 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
- (d) 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 den Anleihebedingungen wirksam wird

§ 9 VORLEGUNGSFRIST

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

§ 10 KÜNDIGUNG

(1) *Kündigungsrecht.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Tilgung zu ihrem Rückzahlungsbetrag, 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 § 3 Bezug genommen wird, und diese Unterlassung, falls sie geheilt werden kann, länger als 60 Tage fort dauert, nachdem der Fiscal Agent hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) eine Kapitalmarktverbindlichkeit (wie in § 3 Absatz 1 definiert) der Emittentin oder der Garantin vorzeitig zahlbar wird aufgrund einer Nicht- oder Schlechterfüllung des dieser Kapitalmarktverbindlichkeit zugrunde liegenden Vertrages, oder die Emittentin oder die Garantin einer Zahlungsverpflichtung in Höhe oder im Gegenwert von mehr als EUR 25.000.000 aus einer Kapitalmarktverbindlichkeit oder aufgrund einer Bürgschaft oder Garantie, die für eine Kapitalmarktverbindlichkeit Dritter gegeben wurde, nicht innerhalb von 30 Tagen nach ihrer Fälligkeit bzw. im Falle einer Bürgschaft oder Garantie nicht innerhalb von 30 Tagen nach Inanspruchnahme aus dieser Bürgschaft oder Garantie nachkommt, es sei denn die Emittentin oder die Garantin bestreitet in gutem Glauben, dass diese Zahlungsverpflichtung besteht oder fällig ist bzw. diese Bürgschaft oder Garantie berechtigterweise geltend gemacht wird, oder falls eine für solche Verbindlichkeiten bestellte Sicherheit für die oder von den daraus berechtigten Gläubiger(n) in Anspruch genommen wird, oder
- (d) die Emittentin oder die Garantin ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt oder ihre Zahlungen einstellt, oder
- (e) 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
- (f) die Emittentin oder die Garantin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und diese Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin oder die Garantin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist, oder
- (g) in den Niederlanden oder in 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 Anleihebedingungen bzw. der Garantie übernommenen Verpflichtungen in vollem Umfang zu beachten und zu erfüllen und diese Lage nicht binnen 90 Tagen behoben ist, oder
- (h) die Garantie aus irgendeinem Grund nicht mehr gilt.

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

(2) *Quorum*. In den Fällen des § 10 Absatz 1 (b) oder 1 (c) wird eine Kündigung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in § 10 Absatz 1(a), 1(d), 1(e), 1(f), 1(g) oder 1(h) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei dem Fiscal Agent Kündigungserklärungen von Gläubigern von Schuldverschreibungen im Gesamtnennbetrag von mindestens $\frac{1}{10}$ der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.

(3) *Form der Erklärung*. Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist schriftlich gegenüber dem Fiscal Agent zu erklären und an dessen bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln.

§ 11 ERSETZUNG DER EMITTENTIN

(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 dieser Emission einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erlangt hat und berechtigt ist, an den Fiscal Agent die zur Erfüllung ihrer Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat, erhobene Steuern oder sonstige Abgaben jeder Art, abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) 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 garantiert, wobei diese Garantie im wesentlichen die Form der "**Garantie**" hat;
- (d) dem Fiscal Agent ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt wurden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in vorstehenden Unterabsätzen (a), (b) und (c) erfüllt wurden.

Im Sinne dieser Anleihebedingungen bedeutet "**Tochtergesellschaft**" eine Kapital- oder Personengesellschaft, an der die Deutsche Telekom direkt oder indirekt insgesamt nicht weniger als 90% des Kapitals jeder Klasse oder der Stimmrechte hält

(2) *Bekanntmachung.* Jede solche Ersetzung wird gemäß § 13 bekannt gegeben.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Falle einer solchen Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin, und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat.

§ 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 beim Fiscal Agent zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 13

MITTEILUNGEN

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Solange Schuldverschreibungen auf der offiziellen Liste der Luxemburger Börse gelistet sind, findet Absatz (1) Anwendung. Soweit die Regeln der

Luxemburger Börse dies 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.

(3) *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § 14 Absatz 5 an die Emissionsstelle geleitet werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearing System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ 14

ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

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

(2) *Erfüllungsort.* Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.

(3) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlicher Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist Frankfurt am Main. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor anderen zuständigen Gerichten geltend machen. Die deutschen Gerichte sind nicht ausschließlich zuständig für die Kraftloserklärung abhandengekommener oder vernichteter Schuldverschreibungen. Die Emittentin unterwirft sich hiermit der Gerichtsbarkeit der nach diesem Absatz zuständigen Gerichte.

(4) *Ernennung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten oder sonstige Verfahren vor deutschen Gerichten bestellt die Emittentin die Deutsche Telekom zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.

(5) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen, der diese über ein Clearing-System hält, darf 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 schützen oder geltend 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 betreffenden Schuldverschreibungen als Global- oder Einzelurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing-Systems oder der Verwahrstelle des Clearing-Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der Globalurkunde oder der Einzelurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. 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. Im Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Kreditinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrgeschäft zu betreiben und bei dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing-Systems.

§ 15

Sprache

Diese Anleihebedingungen 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. ADDITIONAL 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

- As far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer, except that certain Dealers and their affiliates may be customers of, and borrowers from the Issuer and its affiliates. In addition, certain Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.
Nach Kenntnis der Emittentin bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind, außer, dass bestimmte Platzeure und mit ihnen verbundene Unternehmen Kunden von und Kreditnehmer der Emittentin und mit ihr verbundener Unternehmen sein können. Außerdem sind bestimmte Platzeure an Investment Banking Transaktionen und/oder Commercial Banking Transaktionen mit der Emittentin beteiligt, oder könnten sich in Zukunft daran beteiligen, und könnten im gewöhnlichen Geschäftsverkehr Dienstleistungen für die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen erbringen.
- Other interest (specify)
Andere Interessen (angeben)

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

Estimated net proceeds <i>Geschätzter Nettobetrag der Erträge</i>	EUR 497,280,000 <i>EUR 497.280.000</i>
Estimated total expenses of the issue <i>Geschätzte Gesamtkosten der Emission</i>	EUR 12,000 <i>EUR 12.000</i>

Eurosystem eligibility
EZB-Fähigkeit

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

B. Information concerning the Notes to be offered/admitted to trading
B. Informationen über die anzubietenden bzw. zum Handel zuzulassenden Schuldverschreibungen

Securities Identification Numbers
Wertpapier-Kenn-Nummern

Common Code	139683005
<i>Common Code</i>	<i>139683005</i>
ISIN Code	XS1396830058
<i>ISIN Code</i>	<i>XS1396830058</i>
German Securities Code	A180BW
<i>Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i>	<i>A180BW</i>
Any other securities number	
<i>Sonstige Wertpapiernummer</i>	

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

Details of historic [EURIBOR][LIBOR] rates and the further performance as well as their volatility can be obtained from	Not applicable
<i>Einzelheiten zu vergangenen [EURIBOR][LIBOR] Sätzen und Informationen über künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität können abgerufen werden unter</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
Description of any market disruption or settlement disruption events that effect the [EURIBOR][LIBOR] rates	Not applicable
<i>Beschreibung etwaiger Ereignisse, die eine Störung des Marktes oder der Abrechnung bewirken und die [EURIBOR][LIBOR] Sätze beeinflussen</i>	<i>Nicht anwendbar</i>

Yield to final maturity	0.360 percent <i>per annum</i>
<i>Rendite bei Endfälligkeit</i>	<i>0,360% per annum</i>

Resolutions, authorisations and approvals by virtue of which the Notes will be created	Resolution of the Board of Managing Directors and of the Supervisory Board of the Issuer each dated 12 April 2016
---	---

<i>Beschlüsse, Ermächtigungen und Genehmigungen, welche die Grundlage für die Schaffung der Schuldverschreibungen bilden</i>	<i>Beschluß des Vorstands und des Aufsichtsrats der Emittentin jeweils mit Datum vom 12. April 2016</i>
---	---

C. Terms and Conditions of the Offer
C. Bedingungen und Konditionen des Angebots

C.1 Conditions, offer statistics, expected timetable and actions required to apply for the offer	Not applicable
<i>Bedingungen, Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragstellung</i>	<i>Nicht anwendbar</i>

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

Total amount of the offer; if the amount is not fixed, description of the arrangements and time for announcing to the public the amount of the offer
Gesamtsumme des Angebots; ist der Betrag nicht festgelegt
Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum

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

vorliegt und Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots

A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants

Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner

Details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of notes or aggregate amount to invest)

Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrags)

Method and time limits for paying up the notes and for delivery of the notes

Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung

Manner and date in which results of the offer are to be made public

Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind

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

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

C.2 Plan of distribution and allotment

Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung

**Not applicable
Nicht anwendbar**

If the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been or is being reserved for certain of these, indicate any such tranche.

Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten zweier oder mehrerer Länder und wurde/wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche.

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

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

C.3 Pricing

Kursfeststellung

**Not applicable
Nicht anwendbar**

Expected price at which the notes will be offered

Kurs, zu dem die Schuldverschreibungen angeboten werden

Amount of expenses and taxes charged to the subscriber / purchaser

Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden

C.4 Placing and underwriting

Platzierung und Emission

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 Koordinators/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots und – sofern dem Emittenten oder dem

Not applicable

Bieter bekannt – Angaben zu den Plazeuren in den einzelnen Ländern des Angebots

Nicht anwendbar

Method of distribution

Vertriebsmethode

- Non-syndicated
Nicht syndiziert
- Syndicated
Syndiziert

Subscription Agreement

Übernahmevertrag

Date of Subscription Agreement
Datum des Subscription Agreements

15 April 2016
15. April 2016

Material Features of the Subscription Agreement

Under the Subscription Agreement, the Issuer agrees to issue the Notes and each Manager agrees to purchase the Notes; the Issuer and each Manager agree *inter alia* on the aggregate principal amount of the issue, the principal amount of the Manager' commitments, the Issue Price, the Issue Date and the commissions

Hauptmerkmale des Übernahmevertrages

Unter dem Übernahmevertrag vereinbart die Emittentin, die Schuldverschreibungen zu begeben und jeder Platzeur stimmt zu, die Schuldverschreibungen zu erwerben. Die Emittentin und jeder Platzeur vereinbaren im Übernahmevertrag unter anderem den Gesamtnennbetrag der Emission, den gemäß der Übernahmeverpflichtung auf die Platzeure entfallende Nennbeträge, den Ausgabepreis, den Valutierungstag und die Provisionen.

Management Details including form of commitment

Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme

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

J.P. Morgan Securities plc
25 Bank Street
Canary Wharf
London E14 5JP
United Kingdom

Société Générale
10 Bishops Square
London E1 6EG
United Kingdom

The Royal Bank of Scotland plc
135 Bishopsgate
London EC2M 3UR
United Kingdom

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

**Commission
Provisionen**

Management/Underwriting Commission (specify) None
Management- und Übernahmeprovision (angeben) *Keine*

Selling Concession (specify)
Verkaufsprovision (angeben)

**Stabilising Dealer/Manager
Kursstabilisierender Dealer/Manager**

J.P. Morgan Securities plc
J.P. Morgan Securities plc

**D. Admission to trading
D. Zulassung zum Handel**

Admission to trading Yes
Zulassung zum Handel *Ja*

Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange

Date of admission 19 April 2016
Termin der Zulassung *19. April 2016*

Estimate of the total expenses related to admission to trading
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel

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.
Angabe regulierter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind.

Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange

Issue Price: 99.456 percent
Ausgabepreis: *99,456%*

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

**Rating
Rating**

[Specify whether the relevant rating agency is established in the European Community and is registered or has applied for registration pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended, (the "**CRA Regulation**"). [The European Securities and Markets Authority publishes on its website (<http://www.esma.europa.eu/page/Listregistered-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.]]

*[Einzelheiten einfügen, ob die jeweilige Ratingagentur ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft hat und gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, in der jeweils geltenden Fassung, (die "**Ratingagentur-Verordnung**") registriert ist oder die Registrierung beantragt hat. [Die Europäische Wertpapier- und marktaufsichtsbehörde veröffentlicht auf ihrer Webseite*

(<http://www.esma.europa.eu/page/Listregistered-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.]]

**Listing and Admission to Trading:
Börseneinführung und Zulassung:**

The above Final Terms comprise the details required to list this issue of Notes pursuant to the EUR 25,000,000,000 Debt Issuance Programme of Deutsche Telekom AG and Deutsche Telekom International Finance B.V. (as from 19 April 2016).

Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen gemäß des EUR 25.000.000.000 Debt Issuance Programme der Deutsche Telekom AG und der Deutsche Telekom International Finance B.V. (ab dem 19. April 2016) erforderlich sind.

F. Information to be provided regarding the consent by the Issuer or person responsible for drawing up the Prospectus

F. Zur Verfügung zu stellende Informationen über die Zustimmung des Emittenten oder der für die Erstellung des Prospekts zuständigen Person

Offer period during which subsequent resale or final placement of the Notes by Dealers and/or further financial intermediaries can be made	Not applicable
<i>Angebotsfrist, während derer die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung von Wertpapieren durch die Platzeure oder weitere Finanzintermediäre erfolgen kann</i>	<i>Nicht anwendbar</i>

**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 Telekom International Finance B.V.

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 (the "**Summary**") contains all the Elements required to be included in a summary for this type of Notes 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 Notes 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*".

Element	Section A – Introduction and warnings	
A.1	Warnings	Warning that: <ul style="list-style-type: none"> ▪ this Summary should be read as an introduction to the Prospectus; ▪ any decision to invest in the Notes should be based on consideration of the Prospectus as a whole by the investor; ▪ 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 State, have to bear the costs of translating the Prospectus, before the legal proceedings are initiated; and ▪ 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.
A.2	Consent to the use of the Prospectus	Not applicable. No consent has been given.

Element	Section B – Issuer	
B.1	Legal and commercial name	Deutsche Telekom International Finance B.V. (" Finance ").
B.2	Domicile / Legal form / Legislation / Country of incorporation	Finance is incorporated and operates under the laws of the Netherlands as a private company with limited liability with its statutory seat in Amsterdam, The Netherlands and its registered office located at Stationsplein 8-K, 6221 BT Maastricht, The Netherlands.
B.4b	Known trends affecting the Issuer and the industries in	Finance acts solely to finance the Deutsche Telekom Group and its ability to raise funding depends primarily on the guarantee provided by Deutsche Telekom AG, Bonn, Germany (" Deutsche Telekom AG "). The trends affecting

	which it operates	Deutsche Telekom AG therefore also affect Finance. For more information on trends affecting Deutsche Telekom AG please see Deutsche Telekom AG - B.4b.																																	
B.5	Description of the Group and the Issuer's position within the Group	Finance is wholly owned by Deutsche Telekom AG and has no subsidiaries of its own.																																	
B.9	Profit forecast or estimate	Not applicable. No profit forecast or estimate are included.																																	
B.10	Nature of any qualifications in the audit report on historical financial information	Not applicable. The auditor's reports on the audited unconsolidated financial statements of Finance for the financial years ended 31 December 2014 and 31 December 2013 do not include any qualifications.																																	
B.12	<p>Selected historical key financial information</p> <p>Statement of financial position</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>thousands of EUR</th> <th>Dec. 31, 2014</th> <th>Dec. 31, 2013</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3">Assets</td> </tr> <tr> <td>Current assets</td> <td>4,236,215</td> <td>3,254,819</td> </tr> <tr> <td>Non-current assets</td> <td>21,462,548</td> <td>23,726,172</td> </tr> <tr> <td>Total Assets</td> <td>25,698,763</td> <td>26,980,991</td> </tr> <tr> <td colspan="3">Liabilities and shareholder's equity</td> </tr> <tr> <td>Current liabilities</td> <td>4,199,068</td> <td>3,271,160</td> </tr> <tr> <td>Non-current liabilities</td> <td>21,192,044</td> <td>23,388,659</td> </tr> <tr> <td>Liabilities</td> <td>25,391,112</td> <td>26,659,819</td> </tr> <tr> <td>Shareholder's equity</td> <td>307,651</td> <td>321,172</td> </tr> <tr> <td>Total Liabilities and shareholder's equity</td> <td>25,698,763</td> <td>26,980,991</td> </tr> </tbody> </table>		thousands of EUR	Dec. 31, 2014	Dec. 31, 2013	Assets			Current assets	4,236,215	3,254,819	Non-current assets	21,462,548	23,726,172	Total Assets	25,698,763	26,980,991	Liabilities and shareholder's equity			Current liabilities	4,199,068	3,271,160	Non-current liabilities	21,192,044	23,388,659	Liabilities	25,391,112	26,659,819	Shareholder's equity	307,651	321,172	Total Liabilities and shareholder's equity	25,698,763	26,980,991
thousands of EUR	Dec. 31, 2014	Dec. 31, 2013																																	
Assets																																			
Current assets	4,236,215	3,254,819																																	
Non-current assets	21,462,548	23,726,172																																	
Total Assets	25,698,763	26,980,991																																	
Liabilities and shareholder's equity																																			
Current liabilities	4,199,068	3,271,160																																	
Non-current liabilities	21,192,044	23,388,659																																	
Liabilities	25,391,112	26,659,819																																	
Shareholder's equity	307,651	321,172																																	
Total Liabilities and shareholder's equity	25,698,763	26,980,991																																	
	No material adverse change in the prospects of the Issuer	There has been no material adverse change in the prospects of Finance since 31 December 2014.																																	
	Significant change in the financial and trading position	Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of Finance since 31 December 2014.																																	

B.13	Recent events	Not applicable. There are no recent events since the date of the last published audited financial statements (31 December 2014) particular to Finance which are to a material extent relevant to the solvency of Finance.
B.14	Please see Element B.5	
	Statement of dependency upon other entities within the group	Finance is wholly owned by Deutsche Telekom AG.
B.15	Principal activities	Finance is the financing company of Deutsche Telekom Group. In this position, Finance issues debt instruments in the capital market on its own (but guaranteed by Deutsche Telekom AG) on the basis of the capital needs within Deutsche Telekom Group.
B.16	Controlling Persons	Deutsche Telekom AG (100 percent). Finance is a wholly owned subsidiary of Deutsche Telekom AG.
B.17	Credit ratings of the Issuer or its debt securities	Not applicable. No own credit ratings.
B.19 B.1	Summary information about the Guarantor Legal and commercial name about the Guarantor	Deutsche Telekom AG (" Deutsche Telekom AG ").
B.19 B.2	Domicile / Legal form / Legislation / Country of incorporation	Deutsche Telekom AG is a private stock corporation organised under German law registered with the local court (<i>Amtsgericht</i>) of Bonn in the country of incorporation, Federal Republic of Germany. The registered office is located at Friedrich-Ebert-Allee 140, 53113 Bonn, Federal Republic of Germany.
B.19 B.4b	Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates	Prices for voice and data service are continuously decreasing in the fixed network and in mobile communications. Aside from price regulations imposed by the regulatory authorities, e.g., for interconnection, mobile termination and international roaming, this is primarily due to intense competition in the telecommunications industry and cannibalisation effects from technological progress.
B.19 B.5	Description of the Group and the Issuer's position within the Group	Deutsche Telekom AG is the parent company of the Deutsche Telekom Group (" Deutsche Telekom Group ").
B.19 B.9	Profit forecast or estimate	Not applicable. No profit forecast or estimate are included.

B. 19 B.10	Nature of any qualifications in the audit report on historical financial information	Not applicable. The auditors' reports on the audited consolidated financial statements of Deutsche Telekom AG for the financial years ended 31 December 2015 and 31 December 2014 do not include any qualifications.		
B. 19 B.12	Selected historical key financial information of Deutsche Telekom Group			
			2015	2014
		Change -compared to prior year percent ^a	billions of EUR	billions of EUR
REVENUE AND EARNINGS				
Net revenue		10.5	69.2	62.7
Of which: domestic ^a percent		(3.7)	36.2	39.9
Of which: international ^a percent		3.7	63.8	60.1
Profit (loss) from operations (EBIT)		(3.0)	7.0	7.2
Net profit (loss)		11.3	3.3	2.9
Net profit (loss) (adjusted for special factors)		69.8	4.1	2.4
EBITDA ^{b,c}		3.2	18.4	17.8
EBITDA (adjusted for special factors) ^{b,c}		13.3	19.9	17.6
EBITDA margin (adjusted for special factors) ^a percent		0.8	28.8	28.0
PROFITABILITY				
ROCE percent		(0.7)	4.8	5.5
STATEMENT OF FINANCIAL POSITION				
Total assets		11.3	143.9	129.4
Shareholders' equity		12.0	38.2	34.1
Equity ratio ^a percent		0.2	26.5	26.3
Net debt ^c		11.9	47.6	42.5
Relative debt (Net debt/EBITDA (adjusted for special factors)) ^{a,b}		n.a.	2.4	2.4
CASH FLOWS				

Net cash from operating activities		12.0	15.0	13.4
Cash capex		(23.4)	(14.6)	(11.8)
Free cash flow (before dividend payments, spectrum investment) ^d		9.8	4.5	4.1
Net cash used in investing activities		(39.5)	(15.0)	(10.8)
Net cash (used in) from financing activities		74.5	(0.9)	(3.4)
EMPLOYEES				
Average number of employees (full-time equivalents, without trainees)	thousands	(0.8)	226	228
Revenue per employee ^a	thousands of EUR	11.4	305.9	274.5
<p>^a Calculated on the basis of millions for the purpose of greater precision. Changes to percentages expressed as percentage points.</p> <p>^b Deutsche Telekom defines EBITDA as profit/loss from operations before depreciation, amortisation and impairment losses.</p> <p>^c EBITDA, EBITDA adjusted for special factors, net debt, and free cash flow are non-GAAP figures not governed by the International Financial Reporting Standards (IFRS). They should not be viewed in isolation as an alternative to profit or loss from operations, net profit or loss, net cash from operating activities, the liabilities reported in the consolidated statement of financial position, or other Deutsche Telekom key performance indicators presented in accordance with IFRS.</p> <p>^d Deutsche Telekom has defined free cash flow as cash generated from operations less interest paid and net cash outflows for investments in intangible assets (excluding goodwill) and property, plant and equipment.</p>				
			2014	2013^b
		Change -compared to prior year percent^a	billions of EUR	billions of EUR
REVENUE AND EARNINGS				
Net revenue		4.2	62.7	60.1
Of which: domestic ^a	percent	(5.5)	39.9	42.2
Of which: international ^a	percent	4.0	60.1	57.8
Profit (loss) from operations (EBIT)		47.0	7.2	4.9
Net profit (loss)		n. a.	2.9	0.9
Net profit (loss) (adjusted for special factors)		(12.1)	2.4	2.8
EBITDA ^{b,c}		12.5	17.8	15.8
EBITDA (adjusted for special factors) ^{b,c}		0.8	17.6	17.4

EBITDA margin (adjusted for special factors) ^a	percent	(0.9)	28.0	28.9
PROFITABILITY				
ROCE	percent	1.7	5.5	3.8
STATEMENT OF FINANCIAL POSITION				
Total assets		9.5	129.4	118.1
Shareholders' equity		6.2	34.1	32.1
Equity ratio ^a	percent	(0.8)	26.3	27.1
Net debt ^c		8.7	42.5	39.1
Relative debt (Net debt/EBITDA (adjusted for special factors)) ^{a,b}		n. a.	2.4	2.2
CASH FLOWS				
Net cash from operating activities		2.9	13.4	13.0
Cash capex		(7.0)	(11.8)	(11.1)
Free cash flow (before dividend payments, spectrum investment) ^d		(10.1)	4.1	4.6
Net cash used in investing activities		(8.7)	(10.8)	(9.9)
Net cash (used in) from financing activities		n. a.	(3.4)	1.0
EMPLOYEES				
Average number of employees (full-time equivalents, without trainees)	thousands	(0.6)	228	230
Revenue per employee ^a	thousands of EUR	4.9	274.5	261.8
<p>^a Calculated on the basis of millions for the purpose of greater precision. Changes to percentages expressed as percentage points.</p> <p>^b Deutsche Telekom defines EBITDA as profit/loss from operations before depreciation, amortisation and impairment losses.</p> <p>^c EBITDA, EBITDA adjusted for special factors, net debt, and free cash flow are non-GAAP figures not governed by the International Financial Reporting Standards (IFRS). They should not be viewed in isolation as an alternative to profit or loss from operations, net profit or loss, net cash from operating activities, the liabilities reported in the consolidated statement of financial position, or other Deutsche Telekom key performance indicators presented in accordance with IFRS.</p> <p>^d Deutsche Telekom has defined free cash flow as cash generated from operations less interest paid and net cash outflows for investments in intangible assets (excluding goodwill) and property, plant and equipment.</p>				
No Material adverse change in the prospects of the Issuer	There has been no material adverse change in the prospects of Deutsche Telekom AG since 31 December 2015.			

	Significant change in the financial and trading position	Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of Deutsche Telekom AG since 31 December 2015.
B. 19 B.13	Recent events	<p>On 5 February 2015 Deutsche Telekom and Orange signed an agreement on the sale of EE to BT. Upon closing of the transaction at an agreed purchase price of GBP 12.5 billion, Deutsche Telekom will become the largest shareholder in BT with a stake of approximately 12 percent. Depending on BT's share price and other factors at closing, Deutsche Telekom may receive a cash payment in addition to the 12 percent stake in BT. The transaction is yet to be approved by BT's shareholders and the responsible authorities.</p> <p>On 5 February 2015, Deutsche Telekom and the French telecommunications operator Orange reached an agreement with the British telecommunications operator BT on the sale of the EE joint venture. The transaction was approved by the United Kingdom's Competition and Markets Authority (CMA) in January 2016, unconditionally and without remedies. Since closing of the transaction on 29 January 2016 at a purchase price of GBP 13.2 billion, Deutsche Telekom is the largest shareholder in BT with a financial stake of 12 percent.</p> <p>On 19 May 2015 Deutsche Telekom signed a purchase agreement for the acquisition of the remaining 49 percent of shares in Slovak Telekom which Deutsche Telekom did not yet own, for a purchase price of EUR 0.9 billion. Previously, the shares had been held by the National Property Fund of the Slovak Republic. As part of the agreement, EUR 0.1 billion of the purchase price was paid into a trust account for a certain period to hedge certain risks. The transaction was closed on 18 June 2015. It did not require approval from the supervisory authorities.</p> <p>In connection with the initial public offering of Scout24 AG on 1 October 2015, Deutsche Telekom sold a total of 13.3 million shares in the company at EUR 30.00 per share, for which Deutsche Telekom received around EUR 0.4 billion in cash. Deutsche Telekom still holds a stake of around 13.4 percent in Scout24 AG.</p> <p>On 2 November 2015, Deutsche Telekom consummated the sale of the online platform t-online.de and the digital marketing company InteractiveMedia to Ströer. The transaction took the form of a capital increase of Ströer in return for the non-cash contribution by Deutsche Telekom of the online platform t-online.de and InteractiveMedia. In return, Deutsche Telekom received newly issued shares in Ströer worth some EUR 0.3 billion: This corresponded to a stake of around 11.6 percent of the increased share capital after all closing conditions had entered into force.</p> <p>In June 2015, Deutsche Telekom successfully participated in the frequency auction in Germany. Of the total 270 MHz from four ranges between 0.7 and 1.8 GHz that the Federal Network Agency put up for auction, Deutsche Telekom</p>

		secured 100 MHz at a price of just under EUR 1.8 billion. Deutsche Telekom paid a deposit of EUR 0.6 billion to the Federal Network Agency in the course of the frequency auction and a further payment of EUR 1.0 billion was made at the end of June 2015. The remaining amount of EUR 0.2 billion is scheduled to be paid by mid-2017 in accordance with the award rules.						
B. 19 B.14	Please see Element B.5							
	Statement of dependency upon other entities within the group	Not applicable. Deutsche Telekom AG is not dependent upon other entities within the Deutsche Telekom Group.						
B. 19 B.15	Principal activities	<p>Deutsche Telekom Group, in which Deutsche Telekom AG is the parent company, is one of the world's leading service providers in the telecommunications and information technology industry and offers its customers a wide variety of products and services for connected life and work. In addition to the core business (traditional fixed-network and mobile access), Deutsche Telekom Group is tapping new growth areas with investments in intelligent networks and its portfolio of IT, Internet, and network services.</p> <p>Deutsche Telekom Group has four operating segments whose business activities are assigned in three segments by region (Germany, Europe and the United States) and in one segment by customer and product.</p> <p>Deutsche Telekom AG's business activities relate primarily to all areas of telecommunications, information technology, multimedia, information and entertainment.</p>						
B. 19 B.16	Controlling Persons	<p>The holders of more than 3 percent of Deutsche Telekom AG's ordinary shares and their percentage of ownership, based on information supplied to Deutsche Telekom AG by such holders are as follows:</p> <table> <tr> <td>KfW:</td> <td>17.44 percent</td> </tr> <tr> <td>Federal Republic of Germany:</td> <td>14.26 percent</td> </tr> <tr> <td>Blackrock:</td> <td>5.93 percent</td> </tr> </table>	KfW:	17.44 percent	Federal Republic of Germany:	14.26 percent	Blackrock:	5.93 percent
KfW:	17.44 percent							
Federal Republic of Germany:	14.26 percent							
Blackrock:	5.93 percent							

B. 19 B.17	Credit ratings of the Issuer or its debt securities	At the end of 2014, the rating agencies Fitch ^{1,2} , Moody's ^{3,2} and Standard & Poor's ^{4,2} rated Deutsche Telekom as a solid investment grade company at BBB+/Baa1/BBB+ ⁵ . The outlook from all three rating agencies was "stable."
B. 19 B.18	Nature and scope of the Guarantee	Notes issued by Finance will have the benefit of a guarantee provided by Deutsche Telekom AG (the " Guarantee " and the " Guarantor ", respectively). The Guarantee constitutes an irrevocable, unconditional, unsecured and unsubordinated obligation of the Guarantor ranking <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor. The terms of the Guarantee contain a negative pledge undertaking of the Guarantor. The Guarantee is governed by German law. The Guarantee constitutes a contract for the benefit of Holders from time to time as third party beneficiaries pursuant to § 328 paragraph 1 of the German Civil Code (<i>Bürgerliches Gesetzbuch – BGB</i>).

Element	Section C – Securities	
C.1	Class and type of the Notes / Security Identification Number	Class The Notes are unsecured.
		Fixed Rate Notes The Notes bear interest at a fixed rate throughout the entire term of the Notes.
		ISIN XS1396830058 Common Code 139683005 WKN A180BW
C.2	Currency	The Notes are issued in euro (" EUR ").

¹ Fitch 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, as amended (the "**CRA Regulation**").

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

³ Moody's is established in the European Community and is registered under the CRA Regulation.

⁴ Standard & Poor's is established in the European Community and is registered under the CRA Regulation.

⁵ 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.

C.5	Restrictions on free transferability	Not applicable. The Notes are freely transferable.
C.8	Rights attached to the Notes (including ranking of the Notes and limitations to those rights)	Governing law
		The Notes will be governed by German law.
		Interest Payments
		The Notes bear an interest claim against the Issuer.
		Status of the Notes
		The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer.
Negative pledge	The Terms and Conditions of the Notes contain a negative pledge provision of the Issuer.	
Early redemption in the case of fixed rate Notes	The Notes can be redeemed prior to their stated maturity for taxation reasons and upon the occurrence of an event of default.	
Early redemption for taxation reasons	Early Redemption of the Notes for reasons of taxation will be permitted, if as a result of any change in, or amendment to the laws or regulations (including any amendment to, or change in, an official interpretation or application of such 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, the Issuer or the Guarantor, will become obligated to pay additional amounts on the Notes.	
Early redemption in an event of default (including the cross default)	The Notes provide for events of default (including the cross default) entitling Holders to demand immediate redemption of Notes at their principal amount together with accrued interest to, the date of repayment.	
C.9	Please see Element C.8.	
	Interest rate	0.250 percent <i>per annum</i>
	Interest commencement date	19 April 2016

	Interest payment dates	19 April in each year
	Underlying on which interest rate is based	Not applicable. The interest rate is not based on an underlying.
	Maturity date including repayment procedures	19 April 2021 Payment of principal in respect of Notes shall be made to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.
	Indication of yield	0.360 percent <i>per annum</i>
	Name of representative of the Holders	Not applicable. No Holders' Representative has been designated in the Terms and Conditions of the Notes.
C.10	Please see Element C.9.	
	Explanation how the value of the investment is affected in the case the Notes have a derivative component in the interest payment	Not applicable. The interest payment has no derivative component.
C.11	Admission to trading on a regulated market or equivalent market	Regulated market of the Luxembourg Stock Exchange.

Element	Section D - Risks	
	Risks specific to Deutsche Telekom AG as Guarantor	
D.2	Key information on the key risks that are specific to the Issuer	<p>General Economic Development</p> <p>Due the expansive monetary policy of the European Central Bank (ECB) and the U.S. Federal Reserve (Fed), the capital markets were able to continue to stabilise in 2014. The sovereign debt crisis remains the biggest economic risk for Deutsche Telekom's core countries. Uncertainty is attached to both the long-term development of sovereign debt as well as the performance of national economies, especially in the European crisis states. If the euro crisis were to flare up again or individual countries were to leave the eurozone, the capital markets and the real economy could be adversely affected. Risks to economic development could manifest themselves in different ways in some of Deutsche Telekom core countries, where consumers and business customers could restrain their consumption if the economy slows again sharply and uncertainty continues to rise. Government</p>

	<p>austerity measures, could lead to further negative effects on telecommunications consumption – caused by reduced public demand and lower disposable incomes in the private sector.</p> <p>In view of national efforts at consolidation, Deutsche Telekom operational business also faces the risk of further, unannounced tax rises or special taxes, particularly in Deutsche Telekom Southern and Eastern European markets. Furthermore, the risks arising from the sovereign debt crises also give rise to volatile exchange rate fluctuations. Each of these factors, on their own or combined with others, could have a negative impact on the operating results and financial condition of Deutsche Telekom.</p> <p>Decisions of Regulatory Authorities</p> <p>Because Deutsche Telekom operates in heavily regulated business environments, decisions that regulatory authorities impose on Deutsche Telekom restrict flexibility in managing its business and may force it to offer services to competitors or reduce the prices it charges for products and services, either of which could have a material negative impact on Deutsche Telekom's revenues, profits and market shares.</p> <p>Intense Business Competition</p> <p>Deutsche Telekom Group faces intense competition in all areas of its business, which could lead to reduced prices for its products and services and a decrease in market share in certain service areas, thereby adversely affecting Deutsche Telekom's revenues and net profit.</p> <p>Non-Realisation of Expected Revenues</p> <p>Deutsche Telekom Group may not realise either the expected level of demand for its new/existing products and services or the expected level and timing of revenues generated by those products and services, on account of the lack of market acceptance, or technological change or delays from suppliers, which could adversely affect Deutsche Telekom's cash flows.</p> <p>Uncertainties for strategic transformations and integration</p> <p>A substantive or temporal deviation from planned measures for strategic transformations and integration may reduce its benefits and could have a negative impact on Deutsche Telekom's business situation, financial position and results of operations.</p> <p>Uncertainty of Meeting Restructuring Goals</p> <p>Failure to achieve the planned reduction and restructuring of personnel or the human resources-related cost-savings goals could negatively affect the reputation and achievement of Deutsche Telekom's financial objectives and profitability.</p> <p>Return of Civil Servants</p> <p>As a result of dispositions of certain non-core businesses in Germany, there is an increased risk of return of civil servants</p>
--	---

	<p>transferred out of Deutsche Telekom, which could have a negative impact on the staff and cost reduction objectives.</p> <p>Health Risks of Wireless Communications Devices</p> <p>Alleged health risks of wireless communications devices have led to intense public, political, and scientific debates with Deutsche Telekom's mobile telecommunications operations subsidiaries and could lead to decreased wireless communications usage or increased difficulty in obtaining sites for base stations and, as a result, adversely affect the financial condition and results of operations of Deutsche Telekom's wireless services business.</p> <p>Risks in Connection with Implementation of IT-Programs</p> <p>Deutsche Telekom regularly engage in large-scale programs to reshape the information technology ("IT") and network infrastructure to adapt to changing customer needs and organisational and accounting requirements. The implementation of any of these programs may require substantial investments and a failure to effectively plan and monitor them could lead to misallocations of resources and impaired processes with negative consequences for Deutsche Telekom's operations.</p> <p>System Failures and Disruptions</p> <p>System failures due to natural or man-made disruptions and loss of data could result in reduced user traffic and reduced revenues and could harm Deutsche Telekom's reputation and results.</p> <p>Shortcomings in Supply or Procurement</p> <p>Shortcomings in Deutsche Telekom's supply and procurement process could negatively affect its product portfolio, revenues and profits.</p> <p>Litigations</p> <p>Deutsche Telekom is continuously involved in disputes and litigation with regulators, competition authorities, competitors and other parties. The ultimate outcome of such legal proceedings is generally uncertain. When finally concluded, they may have a material adverse effect on Deutsche Telekom's results of operations and financial condition.</p> <p>Changes in Currency Exchange Rates, Interest rates, Rating and Tax statutory provisions</p> <p>Exchange-rate, interest-rate, rating risks and tax risks have had, and may continue to have, an adverse effect on Deutsche Telekom's revenue and cost development.</p> <p>Potential Breaches of Compliance Requirements</p> <p>Potential breaches of compliance requirements or the identification of material weaknesses in Deutsche Telekom's internal control over financial reporting may have an adverse impact on Deutsche Telekom's corporate reputation, financial condition and the trading price of its securities.</p>
--	---

		<p>Brand, communication, and reputation</p> <p>An unforeseeable negative media report on products and services or corporate activities and responsibilities of Deutsche Telekom Group can have a huge impact on the reputation, the standing and the brand image of Deutsche Telekom Group.</p> <p>General Developments in Telecommunication Sector</p> <p>Developments in the telecommunications sector have resulted, and may in the future result, in substantial write-downs of the carrying value of certain of Deutsche Telekom Group's assets.</p>
Risks specific to Deutsche Telekom International Finance B.V. as Issuer		
D.2	Key information on the key risks that are specific to the Issuer	<p>Payment of principal of and interest on notes issued by Finance are guaranteed by Deutsche Telekom AG. Therefore the risks in respect of Finance substantially correspond with the ones of Deutsche Telekom AG. For the risks specific to Deutsche Telekom AG please see "Section D.2 – Risks specific to Deutsche Telekom AG".</p>
Risks specific to the Securities		
D.3	Key information on the key risks that are specific to the securities	<p>Notes may not be a suitable investment for all investors</p> <p>Each potential investor in Notes must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances.</p> <p>Liquidity Risk</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>Market Price Risk</p> <p>The Holder of Notes is exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of its Notes, which materialises if the Holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes.</p> <p>Risk of Early Redemption</p> <p>A Holder of Notes is exposed to the risk that due to early redemption his investment will have a lower than expected yield. Also, the Holder may only be able to reinvest on less favourable conditions as compared to the original investment.</p> <p>Fixed Rate Notes</p> <p>A Holder of Fixed Rate Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate.</p>

--	--	--

Element	Section E – Offer	
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks	Not applicable.
E.3	A description of the terms and conditions of the offer	No public offer is being made or contemplated. The total amount of the issue is EUR 500,000,000.
E.4	Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests	Not applicable.
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror	Not applicable.

German Translation of the Summary

Zusammenfassung

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

Diese Zusammenfassung (die "**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 "*nicht anwendbar*" enthalten.

Punkt	Abschnitt A – Einleitung und Warnhinweise	
A.1		<p style="text-align: center;">Warnhinweis, dass</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ die Zusammenfassung als Einleitung zum Prospekt verstanden werden sollte; ▪ sich der Anleger bei jeder Entscheidung in die Schuldverschreibungen zu investieren, auf den Prospekt als Ganzen stützen sollte; ▪ ein Anleger, der wegen der in dem Prospekt enthaltenen Angaben Klage einreichen will, nach den nationalen Rechtsvorschriften der Mitgliedstaaten möglicherweise für die Übersetzung des Prospekts aufkommen muss, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann; und ▪ zivilrechtlich nur die Emittentin haftet, die die Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzungen vorgelegt und übermittelt haben, 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.
A.2		Nicht anwendbar. Die Zustimmung wurde nicht erteilt.

Punkt	Abschnitt B – Emittentin	
B.1	Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung	Deutsche Telekom International Finance B.V. (" Finance ").
B.2	Sitz / Rechtsform / geltendes Recht/ Land der Gründung	Die Finance wurde als eine private Gesellschaft mit beschränkter Haftung nach dem Recht der Niederlande gegründet unter dessen Recht sie agiert. Der Sitz von Finance ist in Amsterdam, den Niederlanden und die Geschäftsadresse der Gesellschaft lautet Stationsplein 8-K, 6221 BT Maastricht, den Niederlanden.

B.4b	Bereits bekannte Trends, die sich auf den Emittenten und die Branchen, in denen er tätig ist, auswirken	Die Tätigkeit von Finance besteht ausschließlich in der Finanzierung der Deutschen Telekom Gruppe und ihre Fähigkeit zur Aufnahme von Finanzierungen beruht maßgeblich auf der Garantie der Deutschen Telekom AG, Bonn, Deutschland (" Deutsche Telekom AG "). Die Trends, die sich auf Deutsche Telekom auswirken, beeinflussen deshalb auch Finance. Für weitere Informationen zu den Trends, die sich auf Deutsche Telekom AG auswirken, siehe Deutsche Telekom B.4b.																																	
B.5	Beschreibung der Gruppe und der Stellung des Emittenten innerhalb dieser Gruppe	Finance ist eine 100%ige Tochter der Deutsche Telekom AG und verfügt selbst über keine eigenen Tochtergesellschaften.																																	
B.9	Gewinnprognosen oder -schätzungen	Nicht anwendbar. Es wurden keine Gewinnprognosen oder -schätzungen aufgenommen.																																	
B.10	Art etwaiger Einschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen	Nicht anwendbar. Die Bestätigungsvermerke in Bezug auf die Jahresabschlüsse der Finance für die zum 31. Dezember 2014 und 31. Dezember 2013 endenden Geschäftsjahre enthalten keine Einschränkungen.																																	
B.12	<table border="1"> <thead> <tr> <th data-bbox="316 1066 863 1099">in TEUR</th> <th data-bbox="871 1066 1102 1099">31.12.2014</th> <th data-bbox="1110 1066 1366 1099">31.12.2013</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3" data-bbox="316 1144 1366 1178">Aktiva</td> </tr> <tr> <td data-bbox="316 1211 863 1245">Kurzfristige Vermögenswerte</td> <td data-bbox="871 1211 1102 1245">4.236.215</td> <td data-bbox="1110 1211 1366 1245">3.254.819</td> </tr> <tr> <td data-bbox="316 1249 863 1283">Langfristige Vermögenswerte</td> <td data-bbox="871 1249 1102 1283">21.462.548</td> <td data-bbox="1110 1249 1366 1283">23.726.172</td> </tr> <tr> <td data-bbox="316 1323 863 1357">Bilanzsumme</td> <td data-bbox="871 1323 1102 1357">25.698.763</td> <td data-bbox="1110 1323 1366 1357">26.980.991</td> </tr> <tr> <td colspan="3" data-bbox="316 1413 1366 1447">Passiva</td> </tr> <tr> <td data-bbox="316 1480 863 1514">Kurzfristige Schulden</td> <td data-bbox="871 1480 1102 1514">4.199.068</td> <td data-bbox="1110 1480 1366 1514">3.271.160</td> </tr> <tr> <td data-bbox="316 1518 863 1552">Langfristige Schulden</td> <td data-bbox="871 1518 1102 1552">21.192.044</td> <td data-bbox="1110 1518 1366 1552">23.388.659</td> </tr> <tr> <td data-bbox="316 1592 863 1626">Schulden</td> <td data-bbox="871 1592 1102 1626">25.391.112</td> <td data-bbox="1110 1592 1366 1626">26.659.819</td> </tr> <tr> <td data-bbox="316 1659 863 1693">Eigenkapital</td> <td data-bbox="871 1659 1102 1693">307.651</td> <td data-bbox="1110 1659 1366 1693">321.172</td> </tr> <tr> <td data-bbox="316 1738 863 1771">Bilanzsumme</td> <td data-bbox="871 1738 1102 1771">25.698.763</td> <td data-bbox="1110 1738 1366 1771">26.980.991</td> </tr> </tbody> </table>	in TEUR	31.12.2014	31.12.2013	Aktiva			Kurzfristige Vermögenswerte	4.236.215	3.254.819	Langfristige Vermögenswerte	21.462.548	23.726.172	Bilanzsumme	25.698.763	26.980.991	Passiva			Kurzfristige Schulden	4.199.068	3.271.160	Langfristige Schulden	21.192.044	23.388.659	Schulden	25.391.112	26.659.819	Eigenkapital	307.651	321.172	Bilanzsumme	25.698.763	26.980.991	
in TEUR	31.12.2014	31.12.2013																																	
Aktiva																																			
Kurzfristige Vermögenswerte	4.236.215	3.254.819																																	
Langfristige Vermögenswerte	21.462.548	23.726.172																																	
Bilanzsumme	25.698.763	26.980.991																																	
Passiva																																			
Kurzfristige Schulden	4.199.068	3.271.160																																	
Langfristige Schulden	21.192.044	23.388.659																																	
Schulden	25.391.112	26.659.819																																	
Eigenkapital	307.651	321.172																																	
Bilanzsumme	25.698.763	26.980.991																																	

	Keine wesentliche Verschlechterung der Aussichten des Emittenten	Seit dem 31. Dezember 2014 gab es keine wesentliche Verschlechterung der Aussichten von Finance.
	Signifikante Veränderungen in der Finanz- bzw. Handelsposition	Nicht anwendbar. Seit dem 31. Dezember 2014 gab es keine wesentliche Änderung der Finanz- bzw. Handelsposition von Finance.
B.13	Letzte Ereignisse	Nicht anwendbar. Es gibt keine Ereignisse aus der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit der Finance seit dem letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschluss (31. Dezember 2014), die für die Bewertung der Zahlungsfähigkeit der Finance in hohem Maße relevant sind.
B.14	Bitte siehe Element B.5	
	Angabe zur Abhängigkeit von anderen Unternehmen innerhalb der Gruppe	Finance ist eine 100%ige Tochter der Deutschen Telekom AG.
B.15	Haupttätigkeiten	Finance ist die Finanzierungsgesellschaft der Deutschen Telekom Gruppe. In dieser Position emittiert Finance eigenständig (jedoch garantiert durch die Deutsche Telekom AG) Schuldtitel auf dem Kapitalmarkt auf Basis des Kapitalbedarfs innerhalb der Deutschen Telekom Gruppe.
B.16	Beherrschungsverhältnis	Deutsche Telekom AG (100%). Finance ist eine 100%ige Tochtergesellschaft der Deutschen Telekom AG.
B.17	Kreditratings der Emittentin oder ihrer Schuldtitel	Nicht anwendbar. Keine eigenen Kreditratings.
B.19 B.1	Zusammenfassende Informationen in Bezug auf die Garantin Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung	Deutsche Telekom AG (" Deutsche Telekom AG ").
B.19 B.2	Sitz / Rechtsform / geltendes Recht / Land der Gründung	Deutsche Telekom AG ist eine nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland gegründete Aktiengesellschaft, eingetragen im Amtsgericht Bonn, im Land der Gründung, Bundesrepublik Deutschland. Der eingetragene Sitz der Gesellschaft lautet Friedrich-Ebert-Allee 140, 53113 Bonn, Bundesrepublik Deutschland.
B.19 B.4b	Bereits bekannte Trends, die sich auf den	Das Preisniveau bei Sprach- und Datendiensten im Festnetz und im Mobilfunk sinkt kontinuierlich. Die

	Emittenten und die Branchen, in denen er tätig ist, auswirken	Ursachen hierfür sind neben regulierungsbedingten Preissenkungen, wie etwa bei den Interconnection-, den Mobilfunk-Terminierungsentgelten oder bei International Roaming, vor allem der intensive Wettbewerb in der Telekommunikationsbranche und Kannibalisierungseffekte durch den technologischen Fortschritt.																																																						
B.19 B.5	Beschreibung der Gruppe und der Stellung des Emittenten innerhalb dieser Gruppe	Deutsche Telekom AG ist die Muttergesellschaft der Deutschen Telekom Gruppe (die " Deutsche Telekom Gruppe ").																																																						
B.19 B.9	Gewinnprognosen oder -schätzungen	Nicht anwendbar. Es wurden keine Gewinnprognosen oder -schätzungen aufgenommen.																																																						
B.19 B.10	Art etwaiger Einschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen	Nicht anwendbar. Die Bestätigungsvermerke in Bezug auf die Konzernabschlüsse der Deutschen Telekom AG für die zum 31. Dezember 2015 und 31. Dezember 2014 endenden Geschäftsjahre enthalten keine Einschränkungen.																																																						
B.19 B.12	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen der Deutschen Telekom Gruppe	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th></th> <th>2015</th> <th>2014</th> </tr> <tr> <th></th> <th>Veränderung zum Vorjahr in %^a</th> <th>Mrd. EUR</th> <th>Mrd. EUR</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="4">UMSATZ UND ERGEBNIS</td> </tr> <tr> <td>Umsatzerlöse</td> <td>10,5</td> <td>69,2</td> <td>62,7</td> </tr> <tr> <td>davon: Inlandsanteil a</td> <td>(3,7)</td> <td>36,2</td> <td>39,9</td> </tr> <tr> <td>davon: Auslandsanteil a</td> <td>3,7</td> <td>63,8</td> <td>60,1</td> </tr> <tr> <td>Betriebsergebnis (EBIT)</td> <td>(3,0)</td> <td>7,0</td> <td>7,2</td> </tr> <tr> <td>Konzernüberschuss/(-fehlbetrag)</td> <td>11,3</td> <td>3,3</td> <td>2,9</td> </tr> <tr> <td>Konzernüberschuss/(-fehlbetrag) (bereinigt um Sondereinflüsse)</td> <td>69,8</td> <td>4,1</td> <td>2,4</td> </tr> <tr> <td>EBITDA^{b,c}</td> <td>3,2</td> <td>18,4</td> <td>17,8</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (bereinigt um Sondereinflüsse)^{b,c}</td> <td>13,3</td> <td>19,9</td> <td>17,6</td> </tr> <tr> <td>EBITDA-Marge (bereinigt um Sondereinflüsse)^a %</td> <td>0,8</td> <td>28,8</td> <td>28,0</td> </tr> <tr> <td colspan="4">RENTABILITÄT</td> </tr> </tbody> </table>					2015	2014		Veränderung zum Vorjahr in % ^a	Mrd. EUR	Mrd. EUR	UMSATZ UND ERGEBNIS				Umsatzerlöse	10,5	69,2	62,7	davon: Inlandsanteil a	(3,7)	36,2	39,9	davon: Auslandsanteil a	3,7	63,8	60,1	Betriebsergebnis (EBIT)	(3,0)	7,0	7,2	Konzernüberschuss/(-fehlbetrag)	11,3	3,3	2,9	Konzernüberschuss/(-fehlbetrag) (bereinigt um Sondereinflüsse)	69,8	4,1	2,4	EBITDA ^{b,c}	3,2	18,4	17,8	EBITDA (bereinigt um Sondereinflüsse) ^{b,c}	13,3	19,9	17,6	EBITDA-Marge (bereinigt um Sondereinflüsse) ^a %	0,8	28,8	28,0	RENTABILITÄT			
		2015	2014																																																					
	Veränderung zum Vorjahr in % ^a	Mrd. EUR	Mrd. EUR																																																					
UMSATZ UND ERGEBNIS																																																								
Umsatzerlöse	10,5	69,2	62,7																																																					
davon: Inlandsanteil a	(3,7)	36,2	39,9																																																					
davon: Auslandsanteil a	3,7	63,8	60,1																																																					
Betriebsergebnis (EBIT)	(3,0)	7,0	7,2																																																					
Konzernüberschuss/(-fehlbetrag)	11,3	3,3	2,9																																																					
Konzernüberschuss/(-fehlbetrag) (bereinigt um Sondereinflüsse)	69,8	4,1	2,4																																																					
EBITDA ^{b,c}	3,2	18,4	17,8																																																					
EBITDA (bereinigt um Sondereinflüsse) ^{b,c}	13,3	19,9	17,6																																																					
EBITDA-Marge (bereinigt um Sondereinflüsse) ^a %	0,8	28,8	28,0																																																					
RENTABILITÄT																																																								

ROCE	%	(0,7)	4,8	5,5
BILANZ				
Bilanzsumme		11,3	143,9	129,4
Eigenkapital		12,0	38,2	34,1
Eigenkapitalquote ^a %		0,2	26,5	26,3
Netto-Finanzverbindlichkeiten ^c		11,9	47,6	42,5
Relative Verschuldung (Netto-Finanzverbindlichkeiten / EBITDA (bereinigt um Sondereinflüsse) ^{a,b}		n.a.	2,4	2,4
CASHFLOW				
Cashflow aus Geschäftstätigkeit		12,0	15,0	13,4
Cash Capex		(23,4)	(14,6)	(11,8)
Free Cashflow (vor Ausschüttung, Investitionen in Spektrum) ^d		9,8	4,5	4,1
Cashflow aus Investitionstätigkeit		(39,5)	(15,0)	(10,8)
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit		74,5	(0,9)	(3,4)
MITARBEITER				
Anzahl der Beschäftigten im Jahresdurchschnitt (Vollzeitkräfte ohne Auszubildende)	Tsd.	(0,8)	226	228
Umsatz je Mitarbeiter ^a	Tsd. EUR	11,4	305,9	274,5
<p>^a Berechnet auf Basis der genaueren Millionenwerte. Veränderungen von Prozentwerten sind in Prozentpunkten dargestellt.</p> <p>^b Die Deutsche Telekom definiert das EBITDA als Betriebsergebnis vor Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen.</p> <p>^c EBITDA, EBITDA bereinigt um Sondereinflüsse, Netto-Finanzverbindlichkeiten und Free Cashflow sind sog. "Pro-forma-Kennzahlen", die nicht Bestandteil der internationalen Rechnungslegungsvorschriften nach den International Financial Reporting Standards (IFRS) sind. Sie sollten nicht isoliert als Alternative zum Betriebsergebnis, Konzernüberschuss, Cashflow aus Geschäftstätigkeit sowie den in der Konzern-Bilanz ausgewiesenen Schulden oder sonstigen nach IFRS ausgewiesenen Kenngrößen der Deutschen Telekom betrachtet werden.</p> <p>^d Die Deutsche Telekom definiert den Free Cashflow als den operativen Cashflow abzüglich gezahlter Zinsen und Nettozahlungen für Investitionen in immaterielle Vermögenswerte (ohne Goodwill) und Sachanlagen.</p>				
			2014	2013^b
		Veränderung zum Vorjahr in %^a	Mrd. EUR	Mrd. EUR
UMSATZ UND ERGEBNIS				
Umsatzerlöse		4,2	62,7	60,1

davon: Inlandsanteil a	%	(5,5)	39,9	42,2
davon: Auslandsanteil a	%	4,0	60,1	57,8
Betriebsergebnis (EBIT)		47,0	7,2	4,9
Konzernüberschuss/(-fehlbetrag)		n. a.	2,9	0,9
Konzernüberschuss/(-fehlbetrag) (bereinigt um Sondereinflüsse)		(12,1)	2,4	2,8
EBITDA ^{b,c}		12,5	17,8	15,8
EBITDA (bereinigt um Sondereinflüsse) ^{b,c}		0,8	17,6	17,4
EBITDA-Marge (bereinigt um Sondereinflüsse) ^a %		(0,9)	28,0	28,9
RENTABILITÄT				
ROCE	%	1,7	5,5	3,8
BILANZ				
Bilanzsumme		9,5	129,4	118,1
Eigenkapital		6,2	34,1	32,1
Eigenkapitalquote ^a %		(0,8)	26,3	27,1
Netto-Finanzverbindlichkeiten ^c		8,7	42,5	39,1
Relative Verschuldung (Netto-Finanzverbindlichkeiten / EBITDA (bereinigt um Sondereinflüsse) ^{a,b}		n.a.	2,4	2,2
CASHFLOW				
Cashflow aus Geschäftstätigkeit		2,9	13,4	13,0
Cash Capex		(7,0)	(11,8)	(11,1)
Free Cashflow (vor Ausschüttung, Investitionen in Spektrum) ^d		(10,1)	4,1	4,6
Cashflow aus Investitionstätigkeit		(8,7)	(10,8)	(9,9)
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit		n. a.	(3,4)	1,0
MITARBEITER				
Anzahl der Beschäftigten im Jahresdurchschnitt (Vollzeitkräfte ohne Auszubildende)	Tsd.	(0,6)	228	230
Umsatz je Mitarbeiter ^a	Tsd. EUR	4,9	274,5	261,8
^a Berechnet auf Basis der genaueren Millionenwerte. Veränderungen von Prozentwerten sind in Prozentpunkten dargestellt.				

	<p>^b Die Deutsche Telekom definiert das EBITDA als Betriebsergebnis vor Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen.</p> <p>^c EBITDA, EBITDA bereinigt um Sondereinflüsse, Netto-Finanzverbindlichkeiten und Free Cashflow sind sog. "Pro-forma-Kennzahlen", die nicht Bestandteil der internationalen Rechnungslegungsvorschriften nach den International Financial Reporting Standards (IFRS) sind. Sie sollten nicht isoliert als Alternative zum Betriebsergebnis, Konzernüberschuss, Cashflow aus Geschäftstätigkeit sowie den in der Konzern-Bilanz ausgewiesenen Schulden oder sonstigen nach IFRS ausgewiesenen Kenngrößen der Deutschen Telekom betrachtet werden.</p> <p>^d Die Deutsche Telekom definiert den Free Cashflow als den operativen Cashflow abzüglich gezahlter Zinsen und Nettozahlungen für Investitionen in immaterielle Vermögenswerte (ohne Goodwill) und Sachanlagen.</p>	
	<p>Keine wesentliche Verschlechterung der Aussichten des Emittenten</p>	<p>Seit dem 31. Dezember 2015 gab es im Geschäftsausblick der Deutsche Telekom AG keine wesentliche Verschlechterung.</p>
	<p>Signifikante Veränderungen in der Finanz- bzw. Handelsposition</p>	<p>Nicht anwendbar. Seit dem 31. Dezember 2015 hat es keine signifikanten Veränderungen in der Finanz- bzw. Handelsposition der Deutsche Telekom AG gegeben.</p>
<p>B.19 B.13</p>	<p>Letzte Ereignisse</p>	<p>Am 5. Februar 2015 haben Deutsche Telekom und Orange den Vertrag über einen Verkauf von EE an BT unterzeichnet. Nach Vollzug der Transaktion zu einem vereinbarten Kaufpreis von GBP 12,5 Milliarden wird die Deutsche Telekom mit einem Anteil von rund 12% größter Anteilseigner von BT werden. Abhängig vom Aktienkurs von BT sowie weiteren Faktoren beim Vollzug der Transaktion können wir neben dem 12%-Anteil an BT auch eine Barkomponente erhalten. Die Transaktion steht noch unter dem Vorbehalt der Zustimmung der BT-Aktionäre sowie der zuständigen Behörden.</p> <p>Am 5. Februar 2015 hat die Deutsche Telekom und der französische Telekommunikationsanbieter Orange mit der britischen BT eine Vereinbarung über den Verkauf des Joint Ventures EE geschlossen. Die Transaktion wurde im Januar 2016 von der britischen Wettbewerbsbehörde Competition and Markets Authority (CMA) ohne Auflagen genehmigt. Nach dem Vollzug der Transaktion am 29. Januar 2016 zu einem Kaufpreis von GBP 13,2 Milliarden ist die Deutsche Telekom mit einem Anteil von 12% größter Aktionär von BT.</p> <p>Am 19. Mai 2015 hat die Deutsche Telekom einen Kaufvertrag unterzeichnet, um die restlichen noch nicht gehaltenen 49% der Anteile an der Slovak Telekom für einen Kaufpreis von EUR 0,9 Milliarden zu erwerben. Zuvor hatte der Nationale Vermögensfonds der Slowakischen Republik die Anteile gehalten. Als Teil der Vereinbarung wurden EUR 0,1 Milliarden des Kaufpreises zur Absicherung bestimmter Risiken für einen bestimmten Zeitraum auf ein Treuhandkonto eingezahlt. Vollzogen wurde die Transaktion am 18. Juni 2015. Sie bedurfte keiner Genehmigung seitens der Aufsichtsbehörden.</p> <p>Im Rahmen des Börsengangs der Scout24 AG am 1. Oktober 2015 hat die Deutsche Telekom insgesamt 13,3</p>

		<p>Millionen Aktien an der Gesellschaft zu einem Preis von EUR 30,00 je Aktie verkauft und dafür rund EUR 0,4 Milliarden erhalten. Die Deutsche Telekom hält weiterhin einen Anteil von rund 13,4% an der Scout24 AG.</p> <p>Am 2. November 2015 hat die Deutsche Telekom den Verkauf der Online-Plattform t-online.de und des Digitalvermarkters InteractiveMedia an Ströer vollzogen. Die Transaktion erfolgte im Wege einer Kapitalerhöhung von Ströer gegen Sacheinlage der Online-Plattform t-online.de und der InteractiveMedia durch die Deutsche Telekom. Im Gegenzug erhielt die Deutsche Telekom für rund EUR 0,3 Milliarden neu ausgegebene Aktien von Ströer: Dies entsprach nach Eintreten aller Vollzugsbedingungen einem Anteil von rund 11,6% am erhöhten Grundkapital.</p> <p>Im Juni 2015 konnte sich die Deutsche Telekom erfolgreich an der Frequenzversteigerung in Deutschland beteiligen. Von den insgesamt 270 MHz aus vier Bereichen zwischen 0,7 und 1,8 GHz, die von der Bundesnetzagentur (BNetzA) zur Auktion standen, konnte sich die Deutsche Telekom insgesamt 100 MHz zu einem Preis von knapp unter EUR 1,8 Milliarden sichern. Bereits bei der Frequenzversteigerung hat die Deutsche Telekom bei der BNetzA eine Kautions von EUR 0,6 Milliarden hinterlegt. Eine weitere Zahlung von EUR 1,0 Milliarden tätigte die Deutsche Telekom Ende Juni 2015. Den restlichen Betrag von EUR 0,2 Milliarden wird die Deutsche Telekom gemäß den Vergaberegeln voraussichtlich bis Mitte 2017 zahlen.</p>
B.19 B.14	Bitte siehe Element B.5	
	Angabe zur Abhängigkeit von anderen Unternehmen innerhalb der Gruppe	Nicht anwendbar. Die Deutsche Telekom AG ist nicht von anderen Unternehmen innerhalb der Deutschen Telekom Gruppe abhängig.
B.19 B.15	Haupttätigkeiten	<p>Die Deutsche Telekom Gruppe, von der die Deutsche Telekom AG die Muttergesellschaft ist, ist weltweit eines der führenden Dienstleistungsunternehmen in der Telekommunikations- und Informationstechnologiebranche und bietet ihren Kunden ein weites Spektrum an Produkten und Dienstleistungen rund um das vernetzte Leben und Arbeiten an. Neben dem Stammgeschäft (dem klassischen Anschlussgeschäft im Festnetz und im Mobilfunk) erschließt die Deutsche Telekom Gruppe mit Investitionen in Intelligente Netze, mit IT-Services sowie mit Internet und Netzwerk Diensten gezielt neue Wachstumsfelder.</p> <p>Die Deutsche Telekom Gruppe hat vier operative Segmente, deren Geschäftstätigkeit sich bei drei Segmenten nach Regionen (Deutschland, Europa und die USA) und bei einem Segment nach Kunden und Produkten aufteilt.</p> <p>Die Deutsche Telekom AG ist hauptsächlich in den Bereichen Telekommunikation, Informationstechnologie,</p>

		Multimedia und Unterhaltung tätig.
B.19 B.16	Beherrschungsverhältnis	Gemäß den zur Verfügung gestellten Informationen halten die folgenden Parteien mehr als 3% der Stammaktien der Deutsche Telekom AG: KfW: 17,44% Bundesrepublik Deutschland: 14,26% Blackrock: 5,93%
B.19 B.17	Kreditratings der Emittentin oder ihrer Schuldtitel	Ende 2014 stuften die Ratingagenturen Fitch, ^{1,2} Moody's ^{3,2} und Standard & Poor's ^{4,2} die Deutsche Telekom AG mit BBB+/Baa1/BBB+ ⁵ als solides Investment-Grade Unternehmen ein. Der Ausblick der Agenturen war jeweils stabil.
B.19 B.18	Art und Umfang der Garantie	Die von Finance begebenen Schuldverschreibungen profitieren von einer Garantie der Deutschen Telekom AG (entsprechend die " Garantie " und die " Garantin "). Die Garantie begründet eine unwiderrufliche, nicht besicherte und nicht nachrangige Verpflichtung der Garantin, die mit allen sonstigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verpflichtungen der Garantin wenigstens im gleichen Rang steht. Die Bedingungen der Garantie enthalten eine Negativverpflichtung der Garantin. Die Garantie unterliegt deutschem Recht. Die Garantie ist ein Vertrag zu Gunsten der Gläubiger der Schuldverschreibungen als begünstigte Dritte gemäß § 328 Absatz 1 BGB.

Punkt	Abschnitt C – Wertpapiere	
C.1	Gattung und Art der Schuldverschreibungen / Wertpapierkennnummer	<p>Gattung Die Schuldverschreibungen sind nicht besichert.</p> <p>Fest verzinsliche Schuldverschreibungen Die Schuldverschreibungen werden mit einem festen Zinssatz über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen verzinst.</p>

¹ Fitch 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, in der jeweils geltenden Fassung (die "**Ratingagentur-Verordnung**") registriert.

² Die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde veröffentlicht auf ihrer Webseite (<http://www.esma.europa.eu/page/Listregistered-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.

³ Moody's hat seinen Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist gemäß der Ratingagentur-Verordnung registriert.

⁴ Standard & Poor's hat seinen Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist gemäß der Ratingagentur-Verordnung registriert.

⁵ 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

		<p>ISIN XS1396830058</p> <p>Common Code 139683005</p> <p>WKN A180BW</p>
C.2	Währung	Die Schuldverschreibungen sind in Euro ("EUR") begeben.
C.5	Beschränkungen der freien Übertragbarkeit	Nicht anwendbar. Die Schuldverschreibungen sind frei übertragbar.
C.8	Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind (einschließlich Rang der Schuldverschreibungen und Beschränkungen dieser Rechte)	<p>Anwendbares Recht</p> <p>Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht.</p> <p>Zinszahlungen</p> <p>Die Schuldverschreibungen verbriefen einen Zinszahlungsanspruch gegenüber der Emittentin.</p>
		<p>Status der Schuldverschreibungen</p> <p>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.</p>
		<p>Negativerklärung</p> <p>Die Bedingungen der Schuldverschreibungen enthalten eine Negativverpflichtung der Emittentin.</p>
		<p>Vorzeitige Rückzahlung im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen</p> <p>Die Schuldverschreibungen sind vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit aus steuerlichen Gründen, und bei Eintritt eines Kündigungsereignisses rückzahlbar.</p>
		<p>Vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen</p> <p>Die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen ist zulässig, falls als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze oder Vorschriften (einschließlich einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze oder Vorschriften) der Niederlande oder der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden, die Emittentin oder die Garantin zur Zahlung zusätzlicher Beträge auf die Schuldverschreibungen verpflichtet ist, wie im Einzelnen in den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen</p>

		dargelegt.
		<p>Vorzeitige Rückzahlung bei Eintritt eines Kündigungsereignisses (einschließlich Drittverzug)</p> <p>Die Schuldverschreibungen sehen Kündigungsgründe (einschließlich einer Kündigung im Fall eines Drittverzugs (<i>Cross-Default</i>) vor, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung ihrer Schuldverschreibungen zum Nennbetrag nebst etwaigen bis zum jeweiligen Rückzahlungstag aufgelaufener Zinsen zu verlangen.</p>
C.9	Bitte siehe Element C.8.	
	Zinssatz	0,250% <i>per annum</i>
	Verzinsungsbeginn	19. April 2016
	Zinszahlungstage	19. April in jedem Jahr
	Basiswert auf dem der Zinssatz basiert	Nicht anwendbar. Der Zinssatz basiert nicht auf einem Basiswert.
	Fälligkeitstag einschließlich Rückzahlungsverfahren	19. April 2021
		Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.
	Rendite	0,360% <i>per annum</i>
Name des Vertreters der Inhaber der Schuldverschreibungen	Nicht anwendbar. Es ist kein gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen bestellt.	
C.10	Bitte siehe Element C.9.	
	Erläuterung wie der Wert der Anlage beeinflusst wird, falls die Schuldverschreibungen eine derivative Komponente bei der Zinszahlung aufweisen	Nicht anwendbar. Die Zinszahlung weist keine derivative Komponente auf.
C.11	Einführung in einen regulierten Markt oder einem gleichwertigen Markt	Regulierter Markt der Luxemburger Wertpapierbörse.

Punkt	Abschnitt D – Risiken	
	Risiken, die der Deutsche Telekom AG als Garantin eigen sind	
D.2	<p>Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die dem Emittenten eigen sind</p>	<p>Allgemeine konjunkturelle Entwicklung</p> <p>Durch die expansive Geldpolitik der Europäischen Zentralbank (EZB) und der US-Notenbank (Fed) konnten sich die Kapitalmärkte in 2014 weiter beruhigen. Für Kernländer der Deutschen Telekom ist die Staatsschuldenkrise weiterhin das größte volkswirtschaftliche Risiko. Diese Unsicherheit besteht sowohl für die langfristige Entwicklung der Staatsschulden sowie die Leistung von Volkswirtschaften, vor allem in den europäischen Krisenstaaten. Ein erneutes Aufflammen der Euro-Krise bzw. der mögliche Austritt einzelner Länder aus dem Euro-Raum könnten zu einer Belastung für die Kapitalmärkte und die Realwirtschaft werden. Die Risiken der Konjunktorentwicklung könnten sich in einigen Kernländer der Deutschen Telekom unterschiedlich bemerkbar machen: Bei einer erneuten starken Eintrübung der Wirtschaft und ansteigender Unsicherheit könnten sich Privat- und Geschäftskunden beim Konsum zurückhalten. Daneben könnten auch staatliche Sparmaßnahmen negative Auswirkungen auf die Nachfrage nach Telekommunikationsdienstleistungen haben – als Folge einer reduzierten Staatsnachfrage und eines verringerten verfügbaren Einkommens im Privatsektor. Durch staatliche Konsolidierungsanstrengungen droht für das operative Geschäft zudem das Risiko unangekündigter und weiterer Steuererhöhungen bzw. Sondersteuern, speziell in den süd- und osteuropäischen Märkten.</p> <p>Darüber hinaus resultieren aus den Risiken der Staatsschuldenkrise weiterhin volatile Wechselkursbewegungen.</p> <p>Jeder dieser Faktoren, allein oder in Kombination mit anderen, können einen negativen Einfluss auf das Betriebsergebnis und die Finanzlage der Deutschen Telekom haben.</p> <p>Entscheidungen von Aufsichtsbehörden</p> <p>Da die Deutsche Telekom in stark regulierten Wirtschaftssektoren tätig ist, schränken Entscheidungen, die ihr von Aufsichtsbehörden auferlegt werden, ihre Flexibilität im Geschäftsmanagement ein und könnten sie dazu zwingen, ihren Mitbewerbern Dienstleistungen anzubieten oder die Preise für ihre Produkte und Dienstleistungen zu senken. Beides könnte die Umsätze, Gewinne und Marktanteile der Deutschen Telekom sehr nachteilig beeinflussen.</p> <p>Intensiver Wettbewerb</p> <p>Die Deutsche Telekom ist in allen ihren Geschäftsfeldern mit intensivem Wettbewerb konfrontiert, was zu</p>

		<p>Preissenkungen für ihre Produkte und Dienstleistungen und einem rückläufigen Marktanteil in bestimmten Dienstbereichen führen und damit ihre Umsatz- und Gewinnsituation nachteilig beeinflussen könnte.</p> <p>Nicht-Realisierung von erwarteten Einnahmen</p> <p>Es ist möglich, dass die Deutsche Telekom weder die erwartete Nachfrage für ihre neuen/existierenden Produkte und Dienstleistungen noch die erwartete Höhe und den Zeitpunkt der mit diesen Produkten und Dienstleistungen generierten Umsätze aufgrund eines Mangels an Marktakzeptanz, technologischer Veränderungen oder lieferantenbedingter Verzögerungen realisieren kann, was sich nachteilig auf ihre Cash-Flows auswirken könnte.</p> <p>Unsicherheiten in Verbindung aus strategischen Transformationen und Integration</p> <p>Eine inhaltliche oder zeitliche Abweichung von geplanten Maßnahmen für strategischen Transformationen und Integration kann deren Nutzen verringern und sich negativ auf die Geschäfts-, Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Deutschen Telekom auswirken.</p> <p>Unsicherheiten in Verbindung mit Personalabbau</p> <p>Sollte es der Deutschen Telekom nicht gelingen, ihre geplanten Maßnahmen für den Personalabbau und –umbau bzw. ihre personalbezogenen Kostensparziele umzusetzen, könnte sich dies negativ auf das Ansehen und auf die Erreichung ihrer Finanzzielsetzungen und Profitabilität auswirken.</p> <p>Rückkehr von Beamten</p> <p>Aufgrund von Veräußerungen bestimmter, nicht zum Kerngeschäft gehörender Unternehmen in Deutschland besteht ein erhöhtes Risiko der Rückkehr von aus der Deutsche Telekom ausgegliederten Beamten, was einen negativen Einfluss auf die Personal- und Kostensenkungsziele der Deutschen Telekom Gruppe haben könnte.</p> <p>Gesundheitsrisiken drahtloser Kommunikationsgeräte</p> <p>Vermeintliche Gesundheitsrisiken drahtloser Kommunikationsgeräte haben zu intensiven öffentlichen, politischen und wissenschaftlichen Diskussion geführt und die Märkte im Mobilfunkgeschäft der Deutschen Telekom beeinträchtigt. Dies könnte einen Rückgang der Mobilfunknutzung nach sich ziehen oder die Beschaffung von Standorten für Basisstationen erschweren, was wiederum negative Auswirkungen auf die Finanzlage und operativen Ergebnisse des Mobilfunkgeschäfts der Deutschen Telekom Gruppe haben könnte.</p> <p>Risiken in Verbindung mit Implementierung von IT-und NT-Programmen</p> <p>Im Rahmen groß angelegter Programme zur Neugestaltung</p>
--	--	---

		<p>ihrer IT- und Netzinfrastruktur ist die Deutsche Telekom stets darum bemüht, immer neuen Kundenbedürfnissen, organisatorischen und buchhalterischen Anforderungen Rechnung zu tragen. Die Umsetzung dieser Programme erfordert erhebliche Investitionen und wenn diese Aktivitäten nicht effektiv geplant und überwacht werden, kann dies eine falsche Ressourcenzuweisung sowie eine Behinderung von Prozessen mit negativen Konsequenzen für ihren Geschäftsbetrieb nach sich ziehen.</p> <p>Systemausfälle und Störungen</p> <p>Systemausfälle aufgrund naturbedingter oder menschlich verursachter Störungen und Datenverluste könnten zu Verkehrseinbußen und rückläufigen Umsätzen führen und das Ansehen der Deutschen Telekom und ihre Ergebnisse schädigen.</p> <p>Defizite im Versorgungs- und Beschaffungsprozess</p> <p>Defizite im Versorgungs- und Beschaffungsprozess der Deutschen Telekom könnten sich negativ auf ihr Produktportfolio, ihre Umsätze und Gewinne auswirken.</p> <p>Rechtsstreitigkeiten</p> <p>Die Deutsche Telekom befindet sich laufend mit Aufsichts- und Wettbewerbsbehörden, Mitbewerbern und anderen Parteien im Rechtsstreit. Das Endergebnis solcher Gerichtsverfahren ist generell ungewiss. Nach deren endgültigem Abschluss können sie erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die operativen Ergebnisse der Deutschen Telekom und ihre Finanzlage haben.</p> <p>Wechselkurs-, Zins-, Rating- und Steuer-Risiken</p> <p>Wechselkurs-, Zins-, Rating- und Steuer-Risiken haben nachteilige Auswirkungen auf die Umsatz- und Kostenentwicklung der Deutschen Telekom gehabt und werden dies möglicherweise auch in Zukunft haben.</p> <p>Potenzielle Nichterfüllung von Compliance-Anforderungen</p> <p>Die potenzielle Nichterfüllung von Compliance-Anforderungen oder die Ermittlung wesentlicher Schwächen der internen Kontrolle der Finanzberichterstattung der Deutschen Telekom könnten einen negativen Einfluss auf den Ruf des Unternehmens, auf seine Finanzlage und die Kurse seiner Wertpapiere haben.</p> <p>Marke, Kommunikation und Reputation</p> <p>Eine unvorhersehbare negative mediale Berichterstattung über die Produkte und Dienstleistungen oder unternehmerische Tätigkeit und Verantwortung der Deutschen Telekom kann einen großen Einfluss auf die Reputation, den Ruf und das Marken-Image der Deutschen Telekom haben.</p> <p>Allgemeine Entwicklungen im Telekommunikations-</p>
--	--	---

		<p>sektor</p> <p>Entwicklungen im Telekommunikationssektor resultierten in der Vergangenheit und könnten auch zukünftig in umfangreichen Abschreibungen des Buchwertes bestimmter Vermögenswerte resultieren.</p>
	<p>Risiken, die der Deutsche Telekom International Finance B.V. als Emittentin eigen sind</p>	
D.2	<p>Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die dem Emittenten eigen sind</p>	<p>Zahlung von Kapital und Zinsen unter den durch Finance begebenen Schuldverschreibungen sind durch die Deutsche Telekom AG garantiert. Deshalb entsprechen die Risiken, die der Finance eigen sind, denjenigen die die Deutsche Telekom AG betreffen. Für die zentralen Risiken von Deutschen Telekom siehe "Abschnitt D.2 – Risiken, die der Deutschen Telekom AG als Emittentin oder Garantin eigen sind".</p>
	<p>Risiken, die den Wertpapieren eigen sind</p>	
D.3	<p>Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Wertpapieren eigen sind</p>	<p>Schuldverschreibungen als nicht für alle Investoren geeignetes Investment</p> <p>Jeder potentielle Anleger in Schuldverschreibungen muss die Geeignetheit dieser Investition unter Berücksichtigung seiner eigenen Lebensverhältnisse einschätzen.</p> <p>Liquiditätsrisiko</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>Marktpreisrisiko</p> <p>Der Gläubiger von Schuldverschreibungen ist dem Risiko nachteiliger Entwicklungen der Marktpreise seiner Schuldverschreibungen ausgesetzt, welches sich verwirklichen kann, wenn der Gläubiger seine Schuldverschreibungen vor End-fälligkeit veräußert.</p> <p>Risiko der vorzeitigen Rückzahlung</p> <p>Der Gläubiger von Schuldverschreibungen ist 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 nur zu schlechteren als den Bedingungen des ursprünglichen Investments tätigen kann.</p> <p>Festverzinsliche Schuldverschreibungen</p> <p>Der Gläubiger von festverzinslichen Schuldverschreibungen</p>

		ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des aktuellen Marktzinssatzes fällt.
--	--	---

Punkt	Abschnitt E – Angebot	
E.2b	Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse, sofern diese nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken liegen.	Nicht anwendbar.
E.3	Beschreibung der Angebotskonditionen	Ein öffentliches Angebot findet nicht statt und wird nicht in Betracht gezogen. Die Gesamtsumme der Emission beträgt EUR 500.000.000.
E.4	Beschreibung aller für die Emission/das Angebot wesentlichen, auch kollidierenden Interessen.	Nicht anwendbar.
E.7	Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger vom Emittenten oder Anbieter in Rechnung gestellt werden.	Nicht anwendbar.