

This document constitutes the base prospectus for the purpose of Article 8(1) of the Prospectus Regulation (as defined below) of Knorr-Bremse Aktiengesellschaft in respect of non-equity securities (the "**Non-Equity Securities**") within the meaning of Art. 2(c) of the Prospectus Regulation (the "**Base Prospectus**").



## Knorr-Bremse Aktiengesellschaft

(Munich, Federal Republic of Germany)

as Issuer

### EUR 3,000,000,000 Debt Issuance Programme (the "**Programme**")

Application has been made to list notes to be issued under the Programme (the "**Notes**") on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to trade the Notes on the regulated market or on the professional segment of the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*). The Luxembourg Stock Exchange's regulated market is a regulated market for the purposes of the Markets in Financial Instruments Directive 2014/65/EU, as amended ("**MiFID II**"), (the "**Regulated Market**"). Notes issued under the Programme may also not be listed at all.

This Base Prospectus has been approved by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the "**CSSF**") of the Grand Duchy of Luxembourg ("**Luxembourg**") as competent authority under Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017, as amended (the "**Prospectus Regulation**"). The CSSF only approves this Base Prospectus as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by the Prospectus Regulation. Such approval should not be considered as an endorsement of the issuer or of the quality of the Notes that are the subject of this Base Prospectus. Investors should make their own assessment as to the suitability of investing in the Notes.

The Issuer has requested the CSSF in its capacity as competent authority under the Prospectus Regulation and the Luxembourg law relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières et portant mise en œuvre du règlement (UE) 2017/1129* - the "**Luxembourg Law**") to provide the competent authorities in the Federal Republic of Germany ("**Germany**") and the Republic of Austria ("**Austria**") with a certificate of approval attesting that this Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Regulation (the "**Notification**"). The Issuer may request the CSSF to provide competent authorities in additional host Member States within the European Economic Area ("**EEA**") with a Notification. By approving this Base Prospectus, the CSSF gives no undertaking as to the economic and financial soundness of the operation or the quality or solvency of the Issuer in accordance with the provisions of Article 6(4) of the Luxembourg Law.

Arranger

Deutsche Bank

Dealers

BayernLB  
Deutsche Bank

BNP Paribas  
HSBC

Commerzbank  
UniCredit

This Base Prospectus and all documents incorporated herein by reference will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.luxse.com](http://www.luxse.com)) and the website of the Issuer ([www.knorr-bremse.com](http://www.knorr-bremse.com)) in the section "Investor Relations". This Base Prospectus is valid for a period of 12 months from its date of approval. **The validity ends upon expiration of 4 September 2025. There is no obligation to supplement this Base Prospectus in the event of significant new factors, material mistakes or material inaccuracies when this Base Prospectus is no longer valid.**

## RESPONSIBILITY STATEMENT

Knorr-Bremse Aktiengesellschaft ("**Knorr-Bremse**", "**Knorr-Bremse AG**" or the "**Issuer**", together with its consolidated subsidiaries taken as a whole (the "**Knorr-Bremse Group**" or the "**Group**")), with its registered office in Munich, Federal Republic of Germany, is solely responsible for the information given in this Base Prospectus and for the information which will be contained in the relevant final terms (the "**Final Terms**").

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

## NOTICE

This Base Prospectus should be read and understood in conjunction with any supplement to the Base Prospectus and with any other documents incorporated herein by reference and, in relation to any Series (as defined herein) of Notes, should be read and understood together with the relevant Final Terms.

The Issuer accepts responsibility for the information contained in this Base Prospectus and has confirmed to the dealers set forth on the cover page (each a "**Dealer**" and together the "**Dealers**") that this Base Prospectus is accurate and complete in all material respects and is not misleading; that the opinions and intentions expressed by each of them therein are honestly held and based on reasonable assumptions; that there are no other facts with respect to Knorr-Bremse or the Notes, the omission of which would make this Base Prospectus as a whole or any of such information therein or the expression of any such opinions or intentions expressed therein misleading; and that Knorr-Bremse has made all reasonable enquiries to ascertain all facts material for the purposes aforesaid.

The Issuer has undertaken with the Dealers to publish a supplement to this Base Prospectus or to publish a new Base Prospectus if and when the information herein should become materially inaccurate or incomplete or in the event of any significant new factor, material mistake or material inaccuracy relating to the information included in this Base Prospectus which is capable of affecting the assessment of the Notes and upon approval by the CSSF having been given.

Prospective investors should inform themselves as to the legal requirements and tax consequences within their country of residence for the acquisition, holding or disposition of Notes.

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

To the extent permitted by the laws of any relevant jurisdiction neither the Arranger nor any Dealer nor any other person mentioned in this Base Prospectus, excluding the Issuer, is responsible for the information contained in this Base Prospectus or any supplement to the Base Prospectus, or any Final Terms or any other document incorporated herein by reference.

This Base Prospectus is valid for twelve months following its publication and it and any supplement to the Base Prospectus as well as any Final Terms reflect the status as of their respective dates of issue. The offering, sale or delivery of any Notes may not be taken as an implication that the information contained in such documents is accurate and complete subsequent to their respective dates of issue or that there has been no adverse change in the financial situation of the Issuer since such date or that any other information supplied in connection with the Programme is accurate at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

The distribution of this Base Prospectus, any supplement hereto, and any Final Terms and the offering, sale and delivery of the Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Base Prospectus, any supplement hereto, or any Final Terms come are required by the Issuer and the Dealers to inform themselves about and to observe any such restrictions. For a more complete description of certain restrictions on offers, sales and deliveries of Notes and on the distribution of the Base Prospectus or any Final Terms and other offering material relating to the Notes in the United States of America (the "**United States**" or "**U.S.**"), Japan, the EEA in general, the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland (the "**United Kingdom**" or "**UK**"), see "*Selling Restrictions*" below. In particular, the Notes will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended

(the "**Securities Act**"), and are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States of America or to U.S. persons (as defined in Regulation S under the Securities Act ("**Regulation S**")).

The language of the Base Prospectus is English. The German versions of the English language sets of Terms and Conditions are shown in the Base Prospectus for additional information. As to form and content, and all rights and obligations of the holders of Notes (the "**Holders**") and the Issuer under the Notes to be issued, German is the controlling legally binding language if so specified in the relevant Final Terms.

This Base Prospectus may only be used for the purpose for which it has been published.

This Base Prospectus and any Final Terms may not be used for the purpose of an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction in which such offer or solicitation is not authorised or to any person to whom it is unlawful to make such an offer or solicitation.

This Base Prospectus and any Final Terms do not constitute an offer or an invitation to subscribe for or purchase any Notes.

**Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes issued under the Programme is entitled to use the Base Prospectus as set out in "*Consent to the Use of the Base Prospectus*" below.**

#### STABILISATION

**In connection with the issue and distribution of any Tranche of Notes, the Dealer or Dealers (if any) named as the stabilisation manager(s) (or persons acting on behalf of any stabilisation manager(s)) in the applicable Final Terms may over-allot Notes or effect transactions with a view to supporting the price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, stabilisation may not necessarily occur. Any stabilisation action may begin at any time after the adequate public disclosure of the terms of the offer of the relevant Tranche of Notes and, if begun, may cease at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the issue date and 60 days after the date of the allotment of the relevant Tranche of Notes. Any stabilisation action or over-allotment must be conducted by the relevant stabilisation manager(s) (or person(s) acting on behalf of any stabilisation manager(s)) in accordance with all applicable laws and rules.**

#### MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / TARGET MARKET

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

#### UK MIFIR PRODUCT GOVERNANCE / TARGET MARKET

The Final Terms in respect of any Notes may include a legend entitled "*UK MiFIR Product Governance*" which will outline the target market assessment in respect of the Notes and which channels for distribution of the Notes are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**UK Distributor**") should take into consideration the target market assessment; however, a UK Distributor subject to the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (the "**UK MiFIR Product Governance Rules**") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

A determination will be made in relation to each issue about whether, for the purpose of the MiFID Product Governance rules under EU Delegated Directive 2017/593 (the "**MiFID Product Governance Rules**") or the UK MiFIR Product Governance Rules, any Dealer subscribing for any Notes is a manufacturer in respect of such Notes, but otherwise neither the Arranger nor the Dealers nor any of

their respective affiliates will be a manufacturer for the purpose of the MiFID Product Governance Rules or the UK MiFIR Product Governance Rules.

### **PRIIPS / IMPORTANT – EEA RETAIL INVESTORS**

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

### **IMPORTANT – UK RETAIL INVESTORS**

If the Final Terms in respect of any Notes include a legend entitled "*Prohibition of Sales to UK Retail Investors*", the Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the United Kingdom ("**UK**"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client, as defined in point (8) of Article 2 of Delegated Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**EUWA**"); or (ii) a customer within the meaning of the provisions of the Financial Services and Markets Act 2000, as amended ("**FSMA**") and any rules or regulations made under the FSMA to implement Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA; or (iii) not a qualified investor as defined in Article 2 of Regulation (EU) 2017/1129 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA. Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA (the "**UK PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the UK has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the UK may be unlawful under the UK PRIIPs Regulation.

Some Notes are complex financial instruments. Sophisticated institutional investors generally do not purchase complex financial instruments as stand-alone investments. They purchase complex financial instruments as a way to reduce risk or enhance yield with an understood, measured, appropriate addition of risk to their overall portfolio. A potential investor should not invest in Notes which are complex financial instruments unless it has the expertise (either alone or with a financial adviser) to evaluate how the Notes will perform under changing conditions, the resulting effects on the value of the Notes and the impact this investment will have on the potential investor's overall investment portfolio.

The information on any website included in this Base Prospectus, except for the website [www.luxse.com](http://www.luxse.com), does not form part of the Base Prospectus and has not been scrutinised or approved by the CSSF, unless that information is incorporated by reference into this Base Prospectus.

### **BENCHMARKS REGULATION / STATEMENT IN RELATION TO ADMINISTRATOR'S REGISTRATION**

Interest amounts payable under floating rate Notes are calculated by reference to EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate) which is provided by the European Money Markets Institute ("**EMMI**") or (ii) the CMS swap rate(s) which is provided by the ICE Benchmark Administration Limited ("**IBA**"). As at the date of this Base Prospectus, EMMI appears whereas IBA does not appear on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") pursuant to Article 36 of the Benchmarks Regulation (Regulation (EU) 2016/1011) ("**BMR**"). As far as the Issuer is aware, the transitional provisions in Article 51 of the BMR apply, such that IBA is not currently required to obtain recognition, endorsement or equivalence.

In this Base Prospectus, unless otherwise specified or the context otherwise requires, a reference to a law or a provision of a law is a reference to that law or provision as extended, amended or re-enacted. In this Base Prospectus, all references to "€", "EUR", "Euro", "euro" and "EURO" are to the single currency of the member states of the European Union participating in the third stage of the European Economic and Monetary Union.

Some figures (including percentages) in this Base Prospectus have been rounded in accordance with customary business practice. In some instances, such rounded figures and percentages may not add up to 100 per cent. or to the totals or subtotals contained in this Base Prospectus. Furthermore, totals and subtotals in tables may differ slightly from unrounded figures contained in this Base Prospectus due to rounding in accordance with customary business practice.

### FORWARD-LOOKING STATEMENTS

This Base Prospectus contains certain forward-looking statements. A forward-looking statement is a statement that does not relate to historical facts and events. These forward-looking statements are identified by the use of terms and phrases such as "*anticipate*", "*believe*", "*could*", "*estimate*", "*expect*", "*intend*", "*may*", "*plan*", "*predict*", "*project*", "*will*" and similar terms and phrases, including references and assumptions. This applies, in particular, to statements in this Base Prospectus containing information on future earning capacity, plans and expectations regarding Knorr-Bremse Group's business and management, its growth and profitability, and general economic and regulatory conditions and other factors that affect it.

Forward-looking statements in this Base Prospectus are based on assumptions, analyses or forecasts of future results and estimates of amounts not yet determinable or foreseeable that the Issuer makes to the best of its present knowledge. These forward-looking statements are subject to risks, uncertainties and other factors beyond the control of the Issuer (such as e.g. the activities of competitors) which could cause actual results, including Knorr-Bremse Group's financial condition and results of operations, to differ materially from and be worse than results that have expressly or implicitly been assumed or described in these forward-looking statements. Knorr-Bremse Group's business is also subject to a number of risks and uncertainties that could cause a forward-looking statement, estimate or prediction in this Base Prospectus to become inaccurate. Accordingly, investors are strongly advised to read the following sections of this Base Prospectus: "*Risk Factors*", "*Description of the Issuer*". These sections include more detailed descriptions of factors that might have an impact on Knorr-Bremse Group's business and the markets in which it operates.

By their nature, forward-looking statements involve known and unknown risks and uncertainties because they relate to events and depend on circumstances that may or may not occur in the future. Forward-looking statements are not guarantees of future performance. Knorr-Bremse cannot assess the impact of all risk factors on our business or the extent to which any factor, or combination of factors, may cause actual results to differ materially from those contained in any forward-looking statements. Given these risks and uncertainties, investors should not place undue reliance on forward-looking statements as a prediction of actual results.

In light of these risks, uncertainties and assumptions, future events described in this Base Prospectus may not occur. In addition, neither the Issuer nor the Dealers assume any obligation, except as required by law, to update any forward-looking statement or to conform these forward-looking statements to actual events or developments.

### SUSTAINABILITY-LINKED BOND FRAMEWORK, GREEN FINANCE FRAMEWORK, SLB SECOND PARTY OPINION AND GREEN BOND SECOND PARTY OPINION

The Issuer has published its "Sustainability-Linked Bond Framework" (the "**Sustainability-Linked Bond Framework**") and the second party opinion relating thereto (the "**SLB Second Party Opinion**") on its website ([www.knorr-bremse.com](http://www.knorr-bremse.com)) to support the future issuance of any Sustainability-Linked Notes (as defined below) as well as to support the Issuer's ESG corporate strategy. The Sustainability-Linked Bond Framework and the relevant SLB Second Party Opinion are not, nor shall they be deemed to be, incorporated in and/or form part of this Base Prospectus and neither the Arranger nor any of the Dealers will be responsible or liable for the information provided therein.

Furthermore, the Issuer has published its "Green Finance Framework" (the "**Green Finance Framework**") and the second party opinion relating thereto (the "**Green Bond Second Party Opinion**") on its website (www.knorr-bremse.com) to support the issuance of Green Bonds (as defined below). The Green Finance Framework and the relevant Green Bond Second Party Opinion are not, nor shall they be deemed to be, incorporated in and/or form part of this Base Prospectus and neither the Arranger nor any of the Dealers will be responsible or liable for the information provided therein.

Neither the Arranger nor any of the Dealers have conducted any due diligence on the Sustainability-Linked Bond Framework and/or the Green Finance Framework. No representation or assurance is given by the Arranger or any of the Dealers as to the suitability or reliability of the SLB Second Party Opinion or the Green Bond Second Party Opinion or any other opinion or certification of any third party made available in connection with an issuance of Sustainability-Linked Notes or Green Bonds.

The relevant second party opinion providers and providers of similar opinions and certifications are currently not subject to any specific regulatory or other regime or oversight. The SLB Second Party Opinion, the Green Bond Second Party Opinion and any such other opinion or certification is not, nor should be deemed to be, a recommendation by the Issuer, the Arranger, the Dealers, any green or sustainability structuring agent or coordinator, any second party opinion provider or any other person to buy, sell or hold any Sustainability-Linked Notes or Green Bonds, as the case may be.

Neither the Arranger or any Dealer nor the Issuer makes any representation or warranty or assurance whether any Sustainability-Linked Notes or Green Bonds will meet any investor expectations or requirements regarding such "green", "sustainable", "social", "ESG" or similar labels.

With regard to Green Bonds, neither the Arranger nor any Dealer is responsible for the use of proceeds in connection with the issuance of Green Bonds, nor the impact or monitoring of such use of proceeds.

### ESG RATINGS

The Issuer's exposure to Environmental, Social and Governance ("**ESG**") risks and the related management arrangements established to mitigate those risks has been or may be assessed by several agencies, among others, through environmental, social and governance ratings ("**ESG ratings**").

ESG ratings may vary amongst ESG ratings agencies as the methodologies used to determine ESG ratings may differ.

The Issuer's ESG ratings are not necessarily indicative of its current or future operating or financial performance, or any future ability to service the Notes and are only current as of the dates on which they were initially issued. Prospective investors must determine for themselves the relevance of any such ESG ratings information contained in this Base Prospectus or elsewhere in making an investment decision. Furthermore, ESG ratings shall not be deemed to be a recommendation by the Issuer or any other person to buy, sell or hold the Notes. Currently, the providers of such ESG ratings are not subject to any regulatory or other similar oversight in respect of their determination and award of ESG ratings. The ESG Ratings of the Issuer are set out below under "*Description of the Issuer – ESG Ratings*". For more information regarding the assessment methodologies used to determine ESG ratings, please refer to the relevant ratings agency's website (which website does not form a part of, nor is incorporated by reference in, this Base Prospectus).

### ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASURES

Certain financial measures presented in this Base Prospectus and in the documents incorporated by reference are not recognised financial measures under International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union ("**IFRS**") ("**Alternative Performance Measures**") and may therefore not be considered as an alternative to the financial measures defined in the accounting standards in accordance with generally accepted accounting principles. The Alternative Performance Measures are intended to supplement investors' understanding of the Issuer's financial information by providing measures which investors, financial analysts and management use to help evaluate the Issuer's financial leverage and operating performance. Special items which the Issuer does not believe to be indicative of ongoing business performance are excluded from these calculations so that investors can better evaluate and analyse historical and future business trends on a consistent basis. Definitions of these Alternative Performance Measures may not be comparable to similar definitions used by other companies and are not a substitute for similar measures according to IFRS.

## TABLE OF CONTENTS

	<b>Page</b>
<b>General Description of the Programme</b> .....	<b>8</b>
General.....	8
Issue Procedures.....	10
<b>Risk Factors</b> .....	<b>12</b>
Risk Factors relating to Knorr-Bremse AG as Issuer and Knorr-Bremse Group .....	12
Risk Factors regarding the Notes .....	22
<b>Consent to the Use of the Base Prospectus</b> .....	<b>32</b>
<b>Description of the Issuer</b> .....	<b>33</b>
<b>Terms and Conditions of the Notes – English Language Version</b> .....	<b>48</b>
OPTION I – Terms and Conditions that apply to Notes with fixed interest rates.....	48
OPTION II – Terms and Conditions that apply to Notes with floating interest rates.....	66
OPTION III – Terms and Conditions that apply to Notes linked to sustainability-related key performance indicators .....	85
<b>Terms and Conditions of the Notes - German Language Version</b> .....	<b>106</b>
OPTION I – Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung .....	107
OPTION II – Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung.....	127
OPTION III – Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen, die an nachhaltigkeitsbezogene Leistungsindikatoren gebunden sind .....	148
<b>Description of Rules regarding Resolutions of Holders</b> .....	<b>171</b>
<b>Form of Final Terms</b> .....	<b>173</b>
<b>Taxation Warning</b> .....	<b>194</b>
<b>Selling Restrictions</b> .....	<b>195</b>
<b>General Information</b> .....	<b>199</b>
Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer.....	199
Use of Proceeds .....	199
Green Bonds .....	199
Sustainability-Linked Notes .....	201
Listing and admission to trading Information .....	202
Documents on Display.....	202
Authorisation.....	202
<b>Documents Incorporated by Reference</b> .....	<b>204</b>
List of documents incorporated by reference .....	204
<b>Names and Addresses</b> .....	<b>206</b>

## GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

### GENERAL

Under this EUR 3,000,000,000 Debt Issuance Programme, Knorr-Bremse may from time to time issue Notes to one or more of the Dealers. The maximum aggregate principal amount of all Notes from time to time outstanding under the Programme will not exceed EUR 3,000,000,000 (or its equivalent in any other currency). The Issuer may increase the amount of the Programme in accordance with the terms of the amended and restated dealer agreement dated the date hereof from time to time.

Notes under the Programme may be issued as unsecured obligations of the Issuer and as unsubordinated obligations of the Issuer.

Notes will be issued on a continuous basis to one or more of the Dealers and any additional Dealer appointed under the Programme from time to time by the Issuer, which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis. Notes may be distributed by way of offers to the public or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each tranche of the Notes (the "**Tranche**") will be stated in the applicable Final Terms. The Notes may be offered to qualified and non-qualified investors, unless the applicable Final Terms include a legend entitled "*Prohibition of Sales to EEA Retail Investors*" or "*Prohibition of Sales to UK Retail Investors*".

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

Subject to any applicable legal or regulatory restrictions, and requirements of relevant central banks, the Issuer may issue Notes in euro or in any other currency as agreed by the Issuer and the relevant Dealer(s).

Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) and as indicated in the applicable Final Terms save that the minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, or, if in any currency other than euro, in an amount in such other currency nearly equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of Notes.

Notes will be issued with a maturity of twelve months or more. The Notes will be freely transferable.

Notes may be issued at an issue price which is at par or at a discount to, or premium over, par, as stated in the applicable Final Terms.

The issue price for Notes to be issued will be determined at the time of pricing on the basis of a yield which will be determined on the basis of the orders of the investors which are received by the Dealers during the offer period. Orders will specify a minimum yield and may only be confirmed at or above such yield. The resulting yield will be used to determine an issue price, all to correspond to the yield.

The yield for Notes with fixed interest rates will be calculated by the use of the International Capital Markets Association ("**ICMA**") method, which determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest on a daily basis.

Application has been made to the CSSF, which is the Luxembourg competent authority for the purpose of the Prospectus Regulation for its approval of this Base Prospectus.

Notes issued under the Programme may be rated or unrated. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold Notes issued under the Programme and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency. A suspension, reduction or withdrawal of the rating assigned to the Notes issued under the Programme may adversely affect the market price of the Notes issued under the Programme.

Application has been made to list Notes on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to trade Notes on the Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*" or on the professional segment of the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange. Notes may further be issued under the Programme which will not be listed on any stock exchange.

Notes will be accepted for clearance through one or more clearing systems as specified in the Final Terms. These systems will comprise those operated by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**"), Clearstream Banking S. A., Luxembourg ("**CBL**") and/or Euroclear Bank SA/NV, Brussels, ("**Euroclear**"). Notes denominated in euro or, as the case may be, such other currency recognised from time to time for the purposes of eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the



Eurosystem are intended to be held in a manner, which would allow Eurosystem eligibility. Therefore, the Notes will be deposited initially upon issue with, in the case of (i) a new global note either CBL or Euroclear as common safekeeper or, (ii) a classical global note CBF. It does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.

Deutsche Bank Luxembourg S.A. will act as Luxembourg listing agent (the "**Listing Agent**") and Deutsche Bank Aktiengesellschaft will act as fiscal agent and paying agent (the "**Fiscal Agent**").

## ISSUE PROCEDURES

### General

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

### Options for sets of Terms and Conditions

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

- Option I – Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates;
- Option II – Terms and Conditions for Notes with floating interest rates;
- Option III – Terms and Conditions for Notes linked to sustainability-linked key performance indicators.

### Documentation of the Conditions

The Issuer may document the Conditions of an individual issue of Notes in either of the following ways:

- The Final Terms shall be completed as set out therein. The Final Terms shall determine which of the Option I, Option II or Option III, including certain further options contained therein, respectively, shall be applicable to the individual issue of Notes by replicating the relevant provisions and completing the relevant placeholders of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Base Prospectus in the Final Terms. The replicated and completed provisions of the set of Terms and Conditions alone shall constitute the Conditions, which will be attached to each global note representing the Notes of the relevant Tranche. This type of documentation of the Conditions will be required where the Notes are publicly offered, in whole or in part, or are to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors.
- Alternatively, the Final Terms shall determine which of Option I, Option II or Option III and of the respective further options contained in each of Option I, Option II or Option III and are applicable to the individual issue by referring to the relevant provisions of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Base Prospectus only. The Final Terms will specify that the provisions of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Base Prospectus, taken together, shall constitute the Conditions. Each global note representing a particular Tranche of Notes will have the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Base Prospectus attached.

### Determination of Options / Completion of Placeholders

The Final Terms shall determine which of the Option I or Option II or Option III shall be applicable to the individual issue of Notes. Each of the sets of Terms and Conditions of Option I or Option II or Option III contains also certain further options (characterised by indicating the respective optional provision through instructions and explanatory notes set out either on the left of or in square brackets within the text of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Base Prospectus) as well as placeholders (characterised by square brackets which include the relevant items) which will be determined by the Final Terms as follows:

#### *Determination of Options*

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

#### *Completion of Placeholders*

The Final Terms will specify the information with which the placeholders in the relevant set of Terms and Conditions will be completed. In the case the provisions of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions, taken together, shall constitute the Conditions the relevant set of Terms and Conditions shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the placeholders of such provisions.

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

**Issue-specific Summary**

Under this Base Prospectus an issue-specific summary will only be drawn up in relation to a particular issue of Notes. Such issue-specific summary will only be drawn up for Notes with a denomination of less than EUR 100,000, or its equivalent in other currencies. Any such issue-specific summary will be annexed to the relevant Final Terms.

**Controlling Language**

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

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

## RISK FACTORS

*The following is a description of material risks that are specific to the Issuer and Knorr-Bremse Group and/or may affect its ability to fulfil its obligations under the Notes and that are material to the Notes issued under the Programme in order to assess the market risk associated with these Notes. Prospective investors should consider these risk factors before deciding whether to purchase Notes issued under the Programme.*

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

*Words and expressions defined in the Terms and Conditions of the Notes shall have the same meanings in this section.*

### RISK FACTORS RELATING TO KNORR-BREMSE AG AS ISSUER AND KNORR-BREMSE GROUP

The risk factors regarding the Issuer and Knorr-Bremse Group are presented in the following categories depending on their nature with the most material risk factor, based on the probability of their occurrence and the expected magnitude of their negative impact, presented first in each category. The order of the following risk factors within the same category is not indicative of the Issuer's assessment as to the materiality of these risk factors. Knorr-Bremse Group's overall risk situation is the sum of the individual risks of all risk categories for the divisions and the corporate functions and legal entities. In general, the reporting of risks takes place for the individual segments. If no segment is explicitly mentioned, the following risks relate to all divisions. Prospective investors should note that the risks described below are not the only risks the Issuer faces. Additional risks that are not yet known or classified as not material can influence future profitability, cash flows, and financial position.

The risk factors have been divided in the following categories:

1. Risks related to the Issuer's and Knorr-Bremse Group's business activities, industry and operations
2. Risks related to the Issuer's and Knorr-Bremse Group's financial situation
3. Legal, regulatory and tax risks

#### **1. Risks related to the Issuer's and Knorr-Bremse Group's Business Activities, Industry and Operations**

Knorr-Bremse AG and Knorr-Bremse Group are subject to various risks resulting from changing economic, political, social, industry, business and financial conditions. The principal risks which could affect their business, financial condition, profitability, cash flows, results of operations, and future business results are described below.

A significant portion of the current operations of Knorr-Bremse is conducted and located outside of Germany, and the global nature of Knorr-Bremse Group's business, revenues generated outside of Germany in particular and, more generally, outside of the European Union, will continue to account for a considerable share of its total revenues in the foreseeable future.

##### **Global Economic and Macroeconomic Risks**

Knorr-Bremse Group's business is dependent in many ways on general global economic conditions which have shown significant volatility in recent years. A significant deterioration of global economic conditions, such as a temporary or continued economic slowdown, recessions or sustained loss of consumer confidence and consumer demand, could trigger a decline (including decreasing production and reduction of capacity) in industries and markets in which the Knorr-Bremse Group operates and therefore have a material adverse effect on the business, results of operations and financial position. The internationalisation of Knorr-Bremse Group's business increases exposure to global economic risks.

The global economic recovery from the Covid-19 pandemic, Russia's invasion of Ukraine (the "**Russia-Ukraine war**"), the Middle East conflict and the cost of living crisis are proving to be remarkably resilient. Inflation is falling from its peak in 2022, with a smaller than expected impact on employment and economic activity.

In parallel, the other major forces that shaped the world economy in 2023 seem set to continue into the year

2024, but with changed intensities. Debt levels remain high, limiting the ability of fiscal policymakers to respond to new challenges. Commodity prices that rose sharply following the Russia-Ukraine war have moderated, but the war continues, and geopolitical tensions are high.

Such effects would affect both of Knorr-Bremse Group's divisions.

The following further events or conditions, if they occur, could cause significant negative effects on Knorr-Bremse Group:

- Unsustainably overpriced assets (bubbles) such as commodities, housing, shares, etc. in a major economy or region.
- Unmanageable development of the general price level of goods and services in a major economy or key region.
- Failure of a major financial mechanism or of a financial institution and/or malfunctioning of a financial system impacts the global economy.
- Excessive debt burdens generate sovereign debt crises and/or liquidity crises.
- Development of energy prices placing further economic pressures on highly energy dependent industries and consumers.

The demand for the products of both divisions, *i.e.* Commercial Vehicle Systems and Rail Vehicle Systems is strongly dependent on the overall economic environment as it is driven to a large extent by transportation volumes and investment readiness. However, the Commercial Vehicle Systems division is more cyclical than the Rail Vehicle Systems division which is less exposed to economic cycles due to the high share of its revenue generated by the rail passenger business. A macroeconomic environment marked by uncertainty involves the risk that orders could be delayed and customer creditworthiness could fall, receivables outstanding could be lost and/or payments delayed. Moreover, operations in just two distinct customer groups might expose Knorr-Bremse Group to higher cyclical risk. The rail freight business is exposed to the pricing environment of basic resources. In case of lower prices for those goods, demand for rail vehicles may ultimately be negatively impacted. The commercial vehicle systems division is generally sensitive to cyclical fluctuations. Any decline in vehicle production usually has a direct impact on revenues in the division's original equipment ("OE") business.

A trend that has been observed was the increasing degree of concentration of Original Equipment Manufacturers ("OEM"), as a result of which bargaining power of these customers increased. This trend puts component and system suppliers such as Knorr-Bremse Group under more pressure. In addition, it has been observed that major OEM customers of the commercial vehicle systems segment are pursuing a dual-source or multi-source strategy. This may result in additional pressure on Knorr-Bremse Group's price structure and may require Knorr-Bremse Group to develop and offer even more additional technical advantages to customers in order to maintain its competitive edge. It is also possible that larger OEM customers endeavor to strengthen smaller competitors to reduce dependency from incumbent larger systems suppliers, such as Knorr-Bremse Group. If Knorr-Bremse Group is unable to successfully compete in this environment, its business, results of operations, cash flows and financial position could be materially adversely affected.

In addition, in the rail vehicle systems division, where project business plays a more important role, Knorr-Bremse might be affected by strategic and operational project delays. In addition, price pressure can also arise in both segments as a result of customers merging. In case the Knorr-Bremse Group fails to manage these risks effectively, this could have a material adverse effect on Knorr-Bremse Group's operating and financial position.

### **External and Global Political Risks**

Knorr-Bremse Group may be adversely affected by political, geopolitical, or social developments in the regions, which the Knorr-Bremse Group operates in, particularly Europe, the U.S. and Asia. Geopolitical risks significantly intensified at the beginning of 2022, especially with the Russia-Ukraine war continuing also in 2023 and 2024. The effects of the escalating political and military conflict in conjunction with sanctions imposed on or by Russia are unpredictable and have the potential to significantly impact international financial markets and economies. Volatility on and stress to global financial markets might result in limited access of the Issuer to capital market and bank financing. Moreover, tensions between the U.S. and China potentially harm global trade. In general, an anti-globalization trend might rise worldwide, potentially leading to national trade barriers and subsidies for local products. The Knorr-Bremse Group's operations are also subject to a variety of other risks and uncertainties related to trading in numerous foreign countries, including political or economic upheaval and the imposition of any import, export, investment or currency restrictions, including tariffs and import or export quotas or any restrictions on the repatriation of earnings and capital. The

materialisation of such risks or uncertainties could have a material adverse effect on Knorr-Bremse Group's business, results of operations and financial position.

### Europe

Europe still faces challenges due to the ongoing Russia-Ukraine war and the sanctions imposed on Russia. However, given favorable global supply developments, headline and underlying (core) inflation is close to pre-pandemic averages. The decline in inflation reflects the fading of relative price shocks – particularly in energy prices – and the associated pass-through to core inflation. The decline also reflects easing labor market tightness, with a decline in job vacancies, a modest increase in unemployment and a larger labor supply, in some cases combined with a large influx of immigrants. Wage growth has generally been contained and wage-price spirals, where prices and wages rise together, have not taken hold.

### China

Passenger traffic in China has recovered and exceeded pre-Covid levels in long-distance and local transit. The freight market also showed an increase in 2023. Procurement of new vehicles for high-speed trains and metros, among others, remained stable in 2023. The drastic downturn in 2022 was followed in 2023 by a sharp increase in Chinese commercial vehicle production. Due to the global linked economies, with important sourcing of various sectors in and with China, any political decision (especially in terms of territorial interest of China in Taiwan) might lead to uncertain future business.

### United States

While economic links between Russia and the United States are limited, political and economic challenges - such as the withdrawal of monetary support, the impact of lower growth in the U.S. and respective trading partners because of disruptions resulting from the Russia-Ukraine war which tends to necessitate leaders to take measures to curb inflation – could have a significant impact on the economic outlook and could have an adverse effect on Knorr-Bremse Group's business, results of operations and financial position. Additionally, the unexpected failures of two specialised regional banks in the United States in mid-March 2023 have roiled financial markets, with bank depositors and investors reevaluating the safety of their holdings and shifting away from institutions and investments perceived as vulnerable. The loss in confidence in the financial institutions may also impact the financial situation of Knorr-Bremse in the future.

### **Purchasing Risks**

Knorr-Bremse Group relies on the punctual delivery of high-quality products from its suppliers. Potential risks in the procurement process include price inflation, in particular late deliveries, quality defects and rising supplier prices that cannot be passed on in full to customers, or possibly only after some time has elapsed as well as supplier insolvencies, which could lead to lost production time and could have a material adverse effect on Knorr-Bremse Group's profitability.

### **Knorr-Bremse Operates in a Highly Competitive Market Environment**

Knorr-Bremse Group operates in increasingly competitive markets and faces competition from various international, local, and regional companies in the countries and sectors in which Knorr-Bremse Group operates. As a technology leader in the rail and commercial vehicle sectors, Knorr-Bremse is consistently exposed to the efforts of both, established competitors and new market players attempting to gain market share at Knorr-Bremse's expense. For instance, the acquisition of American competitor Wabco Holdings, Inc. by German enterprise ZF Friedrichshafen in 2020 clearly demonstrated this competitive landscape. Increased competition, particularly in the rail vehicle business where strong negotiation power is crucial, might lead to pricing pressures and reduced profit margins. Factors such as competitor consolidation, actions from competitors, customers, or suppliers, and industry overcapacity can lead to unfavorable price changes, a decline in Knorr-Bremse Group's market share, and hinder its competitive position and growth potential weakening overall financial position and results.

### **Knorr-Bremse depends on a Number of Large Key Customers which tend to have Strong Bargaining Power**

Knorr-Bremse Group generates a considerable proportion of its rail vehicle and commercial vehicle-related revenues from large customers, including OEMs (original equipment manufacturers) and major rail or fleet operators. Consequently, the loss of any of these customers, whether due to default, insolvency, or a decrease in order volume, would significantly impact Knorr-Bremse Group's business, financial position, cash flows, and operating results. Additionally, large OEMs in the truck, bus, and trailer markets, as well as major rail companies and fleet operators, possess strong bargaining power. They can exert considerable pricing pressure on their suppliers, including Knorr-Bremse Group, by threatening to shift substantial supply volumes to another supplier or by completely switching suppliers, as is sometimes the case. Recent consolidation among customers in the rail vehicle market has intensified competition. Any deterioration in the financial

position or market share of these key customers, or a decline in their sales, would indirectly affect Knorr-Bremse Group's own revenues and operating results. Furthermore, any payment delays or defaults by these large customers could have adverse effects on Knorr-Bremse Group's financial position. It is also possible that the level of overdue payments may increase in the future, which would further negatively impact the company's financial position. If the relationship with one or more of Knorr-Bremse Group's most important customers deteriorates or is terminated - for example, if a customer switches to an alternative supplier during the term of a supply contract, does not renew a significant contract, or alters its procurement strategy for future projects - or if a customer's financial position weakens, it may have a significant adverse effect on Knorr-Bremse Group's business, cash flows, financial position, and operating results.

### ***Human Resources (HR) Risks***

The knowledge and expertise of its employees constitute one of Knorr-Bremse Group's most important success factors. Therefore, it is essential for Knorr-Bremse Group's success to attract and to employ sufficient numbers of qualified staff. The departure of highly qualified employees can result in a loss of expertise and resource bottlenecks. There is no guarantee that in the future Knorr-Bremse Group will succeed in hiring and retaining the required number of qualified technical and management personnel. This could have a material adverse effect on Knorr-Bremse Group's business, results of operations and financial position. The impacts of the current employment model trends might additionally contribute to higher risk of employee turnover.

### ***Strategic Risks***

The industries in which Knorr-Bremse Group operates are characterised by developments that structurally transform such industries and the relevant markets. These trends are fundamental in nature and include, but are not limited to, globalisation (e.g. shift to emerging markets), demographic change (e.g. urbanisation, ageing of societies), climate change and dwindling resources (e.g. renewable energies, scarcity of natural resources) as well as connectivity and mobility (e.g. internet of things and automated driving). If Knorr-Bremse Group fails to correctly assess such trends, other trends and future market developments this could have a negative impact on Knorr-Bremse Group's operations and its financial position.

### ***Risks from Investments as well as Mergers & Acquisitions (M&A)***

Acquisitions and investments in its core businesses, as well as the establishment of new businesses, are integral components of Knorr-Bremse Group's business strategy. This strategy relies, in part, on its ability to successfully identify and acquire assets and/or shareholdings in companies that complement Knorr-Bremse Group's existing businesses and offer attractive investment opportunities, all on acceptable terms. Corporate acquisitions typically involve significant investments and entail associated risks. These risks can arise from both strategic and operational perspectives, both during the M&A process itself and in the subsequent post-merger integration (PMI) phase.

Financial risks associated with acquisitions include potential mispricing and unexpected integration and onboarding costs, as well as potential delays in the integration process and subsequent adjustments to the purchase price. Price adjustment clauses in the transaction agreements may lead to changes in the purchase price to reflect variations in the target company's liquidity or asset structure until the transaction's closing. Provisions are made, as necessary, to account for these risks. However, Knorr-Bremse Group cannot guarantee that it will anticipate and mitigate all risks related to such transactions in advance.

There is a risk that the desired targets for growth, synergies, economies of scale, cost savings, development, production, distribution, or other strategic goals associated with the acquisition of companies and interests may not be fully achieved within the given time and budget constraints. This could potentially have a significant adverse effect on Knorr-Bremse Group's business, results of operations, and financial position.

### ***Research & Development Risks***

Knorr-Bremse Group's operating results significantly depend on the development of commercially viable production technologies. Both product development and product optimisation processes are generally associated with a range of risks, in particular regarding time-to-market delays and deviations from product quality requirements - e.g. in respect of approval procedures. It is also important to safeguard against potential infringements of intellectual property (IP) rights. Due to factors such as the extensive development timeline, technological complexities, and fierce competition, Knorr-Bremse Group cannot provide assurance that any of its current or future product developments will achieve market-readiness or attain commercial success. Furthermore, there is a risk of costs exceeding the original budget, particularly in long-term development projects. Unsuccessful developments in production processes or discontinuation of the projects due to technical, economic, commercial, regulatory or other reasons can have heavy effects on Knorr-Bremse Group's competitive position and operating results. The same can happen if other companies develop alternative technologies and solutions that meet customer preferences better than Knorr-Bremse's products. Significant changes in customer preferences and failure to anticipate and react to such changes may lead to

a decline in demand and erosion of Knorr-Bremse Group's competitive and financial position.

***Production Risks***

Bottlenecks in production can result from a lack of manpower or insufficient mechanical production capacity, or also because of machine downtimes. Risks may also arise in connection with the termination of supply contracts with major suppliers and risks posed by bottlenecks for electronic components. Such deficiencies could lead to a lack of production capabilities with the effect that customer demand cannot be met in a proper and timely manner.

***Quality and Product Liability Risks***

Knorr-Bremse Group's future profitability is contingent upon its ability to offer competitive prices while maintaining a high standard of quality. Given the critical role its products and solutions play in ensuring the safety of railways and trucks, there is a risk that supplying customers with products that fail to meet expected quality standards could result in additional costs for addressing defects or settling warranty claims. Knorr-Bremse Group may also face product liability lawsuits and other legal proceedings alleging breaches of due care, warranty obligations, contract violations, or claims arising from product recalls or government-imposed fines. Such lawsuits, proceedings, or claims could lead to increased costs. Moreover, the presence of defective products could result in lost sales and customers, significantly impacting Knorr-Bremse Group's reputation, market perception, sales, financial position, and overall business performance. Additionally, as the rail vehicle systems division relies on project-related business, there are specific risks associated with customer projects. These risks include budget or schedule overruns and deviations from agreed-upon product specifications. Failure to meet project deadlines or deliver products as warranted may incur additional remediation costs and trigger contractual compensation payments or penalties.

***Risks in connection with intellectual property rights***

Knorr-Bremse Group relies on trademark protection to safeguard its brands and intellectual property, as well as patents and design rights for certain technologies. However, there is a risk that these protections may not adequately protect Knorr-Bremse's intellectual property, which could have a negative impact on its financial performance. There is a possibility of third parties, including competitors, infringing on Knorr-Bremse's intellectual property rights, which could result in significant costs to enforce these rights. Additionally, the proliferation of imitations and counterfeits, particularly in Asia, poses a threat to the company, especially for less sophisticated products like brake linings.

The presence of counterfeit products not only leads to financial losses but also damages Knorr-Bremse's reputation if they are sold under its brands or falsely represented as genuine Knorr-Bremse parts. Furthermore, in certain jurisdictions where Knorr-Bremse operates through joint ventures, its partners may have access to its know-how, posing a risk of unauthorised use or replication. It is uncertain whether Knorr-Bremse can effectively protect its trademarks, patents, technological developments, and know-how, which could hinder its business development and competitiveness.

There is a risk of third parties seeking to challenge or invalidate Knorr-Bremse's intellectual property rights through legal actions or demanding their assignment. This may result in lengthy and costly litigation to defend its intellectual property. Additionally, the company may face challenges in renewing trademarks on time or maintaining their usage, which could jeopardise their protection. The level of patent and trademark protection varies across different countries, and weaker protection in some jurisdictions where Knorr-Bremse operates may be a concern.

When relying on licenses, Knorr-Bremse's right to use intellectual property may be terminated upon expiration or termination of the license agreement. Trade secret protection and confidentiality agreements are also relied upon, but there is a risk of failure to maintain sufficient secrecy or effectively protect trademarks and other intellectual property, which could adversely affect the company's business, financial performance, customer relationships, and reputation.

In summary, inadequate intellectual property protection, challenges in defending and enforcing rights, and failure to maintain trade secret secrecy could have a material adverse effect on Knorr-Bremse Group's business, financial performance, cash flows, and overall financial position.

***Logistical Risks***

Material risks affecting logistics include possible delays in the supply chain to Knorr-Bremse as well as in the Company's own supply chain through to its end customers. Such delays may result in production delays or downtime, which in turn may cause bottlenecks in deliveries to Knorr-Bremse's customers and could harm Knorr-Bremse's profitability.



### ***IT Systems & IT Security Risks***

Generally, the business processes of Knorr-Bremse Group are increasingly dependent on highly secure and available IT systems. This dependence exposes Knorr-Bremse's organisation to potential risks, such as IT system outages, equipment damage or theft, disruptions in information infrastructure, and general safety risks (e.g., unauthorised access to facilities).

With its global operations, Knorr-Bremse Group heavily relies on complex information technology and systems. Specifically, the complex supply chains and operational technology systems required for global operations pose risks related to cyber threats, such as system infiltration leading to compromised systems and unauthorised access to sensitive data or networks.

The increasing complexity of IT systems also brings about various newly associated risks for Knorr-Bremse Group. These risks include cyberattacks (e.g., ransomware, malware, phishing attacks) that can result in sensitive data loss, manipulation, intellectual property theft, interruptions to business operations, and total system failures. The occurrence of such incidents could significantly impact Knorr-Bremse Group's business, operational outcomes, and financial position.

## **2. Risks related to the Issuer's and Knorr-Bremse Group's financial situation**

### ***Commodity Price Risk***

The prices or availability of raw materials, energy or other production factors vary with market conditions and may be highly volatile. Thus Knorr-Bremse Group is exposed to commodity price fluctuations that can cause reasonable cost increases in its products as well as in current and future projects. Same applies to inflationary risks and both will have negative impacts on Knorr-Bremse Group's profit by higher direct costs as well as building increasing provisions for potential loss projects.

### ***Risks from Guarantees***

The Group remains exposed to risks from guarantees (warranty and good performance) for products already supplied. If Knorr-Bremse AG or one of its subsidiaries is under contractual obligation to compensate the customer for damage or loss, this can have substantial consequences on its results of operations and financial position.

### ***Currency Risks***

Knorr-Bremse Group conducts a significant portion of its operations outside the Eurozone. Fluctuations in currencies of countries outside the Eurozone can materially affect Knorr-Bremse Group's revenue as well as Knorr-Bremse Group's operating results. For example, changes in currency exchange rates may affect the prices at which Knorr-Bremse Group can offer its products, the cost of products and services Knorr-Bremse Group requires for its operations and the EUR-denominated items in Knorr-Bremse Group's financial statements. Such fluctuations could have a material adverse effect on Knorr-Bremse Group's results and financial position.

### ***Interest rate and Credit Risks***

Knorr-Bremse's corporate financing is exposed to interest rate risks and the risk of interest rate fluctuation arising from operational activities.

Credit risks arise from investments with banks, operating trade accounts receivable from customers, and contract assets. On the credit institution's side, the risk relates to counterparty default, while on the customer's side the risk relates to late, partial, or no settlement of receivables without compensation and to default. In principle, commercial transactions are exposed to the risk of a possible loss of value due to the defaulting of business partners, such as banks, suppliers, and customers.

### ***Credit Rating***

Knorr-Bremse AG has been assigned long-term credit ratings. Such ratings may be downgraded at any time. A negative rating action could be triggered e.g. by a more aggressive financial policy or weaker credit ratios. Downgrades by rating agencies may increase Knorr-Bremse AG's cost of capital and negatively affect its access to external financing, which could have a material adverse effect on Knorr-Bremse Group's business, results of operations and financial position.

### ***Refinancing and Liquidity risks***

Knorr-Bremse Group makes use of long-term and short-term credit lines as well as bank credits in various currencies for its operating business. A negative development of the capital markets or deterioration or the perception of a deterioration of the creditworthiness of the Knorr-Bremse Group could increase the Group's

financing costs. More expensive refinancing would also have a negative effect on Knorr-Bremse Group's results and financial position.

#### ***Risks arising from Seasonal Fluctuations***

Although Knorr-Bremse Group's business is not typically seasonal, certain activities, e.g. those in the truck and trailer industry, are generally lower in the winter months than in the spring and fall. Such seasonal trends can result in variations of revenues and resulting profit, although generally with a limited effect on the Group. If, however, this pattern changes and the seasonal fluctuations of revenues increase, this could have a material adverse effect on Bremse Group's business, results of operations, cash flows and financial position.

#### ***Insurance Risks***

The Issuer has taken out insurance policies in relation to a number of risks associated with its business activities. Such insurance policies are subject to customary exclusions, limits and deductibles. At the same time, several risks cannot be insured on economically feasible terms and for which, therefore, no insurance cover has been purchased. These risks include, among other risks, acts of war, terrorism and nuclear catastrophes.

Furthermore, Knorr-Bremse Group's insurance coverage may turn out to be inadequate in certain situations or disputes with insurers may arise. If an incident occurs for which no insurance cover has been taken, or for which the existing insurance cover is inadequate, this may result in a material adverse effect on Knorr-Bremse Group's business, results of operations, cash flows and financial position.

### **3. Legal, Regulatory and Tax Risks**

#### ***Legal Disputes, Compliance and Proceedings Risks***

With its international operations, Knorr-Bremse Group is exposed to numerous legal, regulatory and governmental risks. Knorr-Bremse Group is a party to various arbitration and court proceedings and may become involved in additional court proceedings. Such proceedings involve claims by and against Knorr-Bremse which arise in the ordinary course of its businesses, including in connection with its business activities or its role as employer, investor and taxpayer. These proceedings may include, in particular, risks relating to product liability, competition and antitrust law, export control, data protection, patent law, intellectual property law, procurement law, tax legislation and plant safety/environmental protection in the countries where Knorr-Bremse Group operates. This includes countries such as the U.S., where legal risks – in particular legal risks stemming from class action product liability – have historically been more significant than in other countries. Legal action taken against Knorr-Bremse because of the use of technologies or other intellectual property that are claimed by a third party may result in the loss of rights to use those technologies or rights, imposed royalty payments, withdrawal of a product from the market, legal costs and reputational damage of Knorr-Bremse Group. In addition, legal action taken against Knorr-Bremse because of an employee or agent's actions, in-actions, products, services or other events could cause financial loss, higher costs, or reputational damage. Such legal action may also be the result of a breach of contract by the Issuer. In the case of quality issues or disturbances with certain projects, customers may seek indemnification from Knorr-Bremse.

The outcome of current pending or future proceedings and investigations can often not be predicted with certainty. Legal or regulatory judgements or agreed settlements may give rise to significant losses, costs and expenses which are not covered, or not fully covered, by insurance benefits or provisions.

On 19 June 2023, the Competition Commission of India (India's competition regulator) sent a request for information to Knorr-Bremse India Rail ("**KBI**"), a Group company, in relation to KBI's participation in various calls for tenders for brake discs in India. The commission is assessing if anti-competitive arrangements have been made with these calls for tender. In the past few months, the commission has requested for information pertaining to tendering practices, pricing strategies etc, conducted depositions of KBI employees and recently requested information pertaining to past investigation conducted by Knorr-Bremse Group. As the investigations are still ongoing, no reliable statement can be made at this time as to whether the suspicion is justified and what the consequences could be if the proceedings have an adverse outcome.

The Administrative Council of Economic Defense (CADE) in Brazil decided on 23 June 2020 to open formal proceedings for a possible violation of the prohibition of implementation (*Vollzugsverbot*) by Knorr-Bremse when acquiring the minority stake in Haldex AB in September 2016. On 12 July 2024, the General Superintendence of CADE decided to close the proceedings on the grounds that the 2016 acquisition did not require a merger control notification to CADE, thereby exonerating Knorr-Bremse from the allegation. The decision has been confirmed by CADE and the proceedings closed on 30 July 2024.

On 27 September 2016, the Brazilian antitrust authorities initiated administrative proceedings against the Group company Knorr-Bremse Sistemas for Veículos Comerciais Brasil Ltda., Itupeva, Brazil ("**KBB**") and

several of its competitors in Brazil. The allegations against KBB are limited to an allegedly unlawful exchange of information and do not involve cartel behavior. As the investigations are still at an early stage, no reliable statement can be made at this time about the probability of success or the possible consequences of an adverse outcome of the administrative proceedings. Knorr-Bremse currently assesses the risk of any fine as rather medium.

Alleged irregularities in conjunction with the initiation of business in Asia some time ago were reported through the Knorr-Bremse whistleblowing system. Provisions for tax risks were recognized in the consolidated financial statements as at 31 December 2022, for issues that were identified as part of a completed internal investigation. An additional investigation was ordered into other reports received via the whistleblowing system, which was completed in February 2023. No further provisions were recognized in this context. Nevertheless, new or broadened sanctions could lead to a limitation of Knorr-Bremse's business activities in that country.

Investigations of possible legal or regulatory violations, such as potential infringements of antitrust law or certain marketing or distribution methods, may result in civil or criminal penalties – including substantial monetary fines – or other adverse financial consequences, and may harm Knorr-Bremse Group's reputation and ultimately hamper its commercial success. Counterfeiting, imitation or legal action taken against the Issuer could have a material adverse impact on its business, reputation, financial condition and results of operation.

Furthermore, corporate bodies and/or employees may violate laws, internal policies, or standards of good corporate management applied by Knorr-Bremse Group. These include the risks of fraud, financial misstatements or manipulation, anti-competitive business practices, bribery, corruption, human rights, discrimination and harassment at the workplace. If Knorr-Bremse Group fails to ensure compliance with laws and regulations and does not take appropriate action to prevent, detect and respond to non-compliant or fraudulent activities, this could have a material adverse effect on its business, reputation, financial condition, and results of operation.

Any violations of foreign trade regulations may result in prohibitions and restrictions on Knorr-Bremse Group's export activities and the loss of its privileges with respect to export procedures. In individual cases, this may also result in fines, trade sanctions and loss of reputation.

In addition, non-compliance with laws and regulations concerning data protection and privacy, such as the European Union General Data Protection Regulation, may result in substantial fines. In addition, publication of failure to comply with data protection and privacy regulations could cause significant reputational damage and result in a loss of consumer trust in Knorr-Bremse Group generally as business partner.

### ***Legal and Compliance Risks***

Political decisions could lead to a tightening of regulatory restrictions on matters such as environmental protection through the lowering of noise thresholds, a decrease in traffic charges or a change in building or other permits. New legislation or administrative regulations could lead to the incurrence of additional costs for Knorr-Bremse Group, impacting its financial position negatively. Especially a potential carbon tax being mooted in political circles could lead to increased costs. Since Knorr-Bremse Group has contractual relationships to several companies in the automobile industry, it is uncertain whether its beneficial business relations with such companies will continue, and there is a risk that some of Knorr-Bremse Group's business partners will be forced to withdraw from this sector.

Risks for Knorr-Bremse Group can also arise from new regulations, including stricter emission limits for plants or energy and climate laws as well as due diligence requirements to safeguard human rights and environmental standards in the supply chain and in Knorr-Bremse's own operations. Changes in this regard might potentially restrict Knorr-Bremse Group's production output and, depending on the extent of changes, impose risks on the company's future growth. In addition, risks to Knorr-Bremse Group can be posed by further laws in key customer industries in connection for example with use or registration of Knorr-Bremse Group's factory sites or production plants and thus limiting the company's sales and impose further cost burdens to adapt products or registrations to revised regulations.

Corruption, anti-competitive practices, conflicts of interest, and fraud or embezzlement are identified as potential compliance risks as well as maintaining business relationships with customers in countries that are subject to export control regulations, embargoes, economic sanctions, and other forms of trade restrictions. Any breach of existing rules, new or broadened sanctions could lead to a limitation of our business activities in that country.

### ***Political and Regulatory Risks***

As a result of its international operations, Knorr-Bremse Group is subject to numerous national and international laws and regulations, as well as their amendments, through which the future business success of Knorr-Bremse Group could be adversely affected. Knorr-Bremse Group conducts business and is involved in projects with customers and business partners in countries that are subject to export control regulations, embargoes, sanctions or other forms of trade restrictions imposed by the U.S., the European Union or other countries or organisations. Risks for Knorr-Bremse Group can in particular arise from intensified geopolitical tensions, which could result in the broadening of existing or enactment of new embargoes and sanctions laws, the destabilisation of political systems or the introduction of new trade barriers (which could, in each case, have retroactive effect). Consequently, there might be a significant negative impact on the overall market growth, customer demand in key industries or on important target markets for Knorr-Bremse Group in form of shifted supply and demand balances. Considering its global business, Knorr-Bremse Group encounters risks associated with existing, new or amended sanctions and trade laws. Depending on the content, scope and applicability of these sanctions, there can be no assurance that certain Knorr-Bremse Group's business activities or projects will not be affected by such sanctions, embargoes or similar laws or regulations.

As a response to the Russia-Ukraine war and the sanctions imposed by the European Union and the United States of America on Russia, Knorr-Bremse is no longer delivering any sanctioned products or components to Russia. Additionally, Knorr-Bremse has decided to no longer pursue any new contracts for the delivery of products or systems for Russian locomotives in the OEM market. In addition to the industry-specific regulations that affects Knorr-Bremse Group's business, fiscal, competition, patent, environmental, labor and contract law are relevant to Knorr-Bremse Group. Moreover, risks may potentially arise from changes to legal regulations, such as breaches of the European Union General Data Protection Regulation or changes relating to employee rights or employee leasing.

For its domestic and foreign business operations, Knorr-Bremse Group depends significantly on laws and regulatory approvals, licenses, certifications, exemptions and dispensations. Such approvals might not be granted as quickly as anticipated, which may result in project delays or unused capacities. Moreover, approvals could be altered or cancelled in the future, possibly due to factors such as litigation. In case Knorr-Bremse Group is not able to renew all necessary, or to obtain newly required permits, licenses, approvals, certifications, exemptions and dispensations required for its operations in a timely manner, this could have a material adverse effect on Knorr-Bremse Group's business activity, financial condition and results of operations. Furthermore, imitations and product piracy pose potential damage to Knorr-Bremse Group's business. In particular, such risks arise from the fact that the enforcement, monitoring and prosecution of such patent procedures are the distinct responsibility of the Intellectual Property Offices and Courts and Knorr-Bremse therefore has no direct influence on them.

Unilateral changes of contracts or laws under which Knorr-Bremse Group operates may result in lower than anticipated revenue of Knorr-Bremse Group since such changes cannot be predicted or estimated in advance.

### ***Tax Risks***

Knorr-Bremse Group is governed by the tax rules and regulations applicable in the country of their residence. A change in such rules and regulations may result in a higher tax rates or expenses. In addition, changes in tax legislation may have a significant impact on Knorr-Bremse Group's tax receivables and tax liabilities as well as on its deferred tax assets and deferred tax liabilities. Future interpretations of these regulations and/or changes in the tax system might have an impact on Knorr-Bremse Group's tax liabilities, profitability and business operations. Knorr-Bremse Group is regularly audited by the tax authorities and it cannot be excluded that such tax audits will lead to additional tax claims that could have a material adverse effect on its business, financial condition, and financial position.

Tax risks affecting the tax items in Knorr-Bremse's statement of financial position and income statement can arise from changes to tax law and case law, and from different interpretations of existing tax law. Thus, there is the risk of tax refunds/additional tax claims in connection with tax audits that are still to be carried out, which is accounted for as appropriate tax provisions for tax audits risks on the basis of probability considerations.

### ***Consequences of a Change of Control***

Knorr-Bremse Group entered into certain agreements containing so called change of control clauses, whereby the definition of change of control may deviate from the definition used in the Terms and Conditions of the Notes. In the event of a change of control under these other agreements Knorr-Bremse may be obliged to effect significant payments. A change of control under these agreements, as an example, may occur if the ownership of Knorr-Bremse changes and, as a consequence the new owner is able to exercise more than 50 per cent. of the voting rights present at the Annual General Meeting.

***Risks relating to ESG ratings***

Several providers of ESG ratings and indices assess the sustainability performance of Knorr-Bremse. ESG ratings may vary amongst ESG rating providers as methodologies used to determine ESG ratings may differ. ESG ratings are not necessarily indicative of Knorr-Bremse Group's current or future operating or financial performance, or any future ability to service the Notes and are only current as of the dates on which they were initially issued.

Prospective investors must determine for themselves the relevance of any such ESG rating information contained in this Base Prospectus or elsewhere in making an investment decision. Currently, the providers of such ESG ratings are not subject to any regulatory or other similar oversight in respect of their determination and award of ESG ratings.

## **RISK FACTORS REGARDING THE NOTES**

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

***Prospective investors should consider all information provided in this Base Prospectus and consult with their own professional advisers (including their financial, accounting, legal and tax advisers) if they consider it necessary. In addition, investors should be aware that the risks described may combine and thus intensify one another. Notes may not be a suitable investment for all investors. Each potential investor in Notes must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances.***

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

***The risk factors regarding the Notes are presented in the following categories depending on their nature with the most material risk factor presented first in each category. The order of the following risk factors in the same category does not give any indication of the Issuer's assessment as to the materiality of these risk factors:***

1. Risks related to the nature of the Notes
2. Risks related to specific Terms and Conditions of the Notes
3. Other related Risks

### **1. Risks related to the nature of the Notes**

#### ***Market price risk, in particular with regard to Fixed Rate Notes and Floating Rate Notes***

The development of market prices of the Notes depends on various factors, such as changes of market interest rate levels or the lack of or excess demand for the relevant type of Note. The holder of Notes ("**Holder**") is, therefore, exposed to the risk of an unfavorable development of market prices of their Notes, which materialises if the Holders sell the Notes prior to the final maturity of such Notes. If a Holder of Notes decides to hold the Notes until final maturity, the Notes will be redeemed at the amount set out in the relevant Final Terms.

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

A Holder of Floating Rate Notes (which term includes Fixed to Floating Rate Notes and Inverse/Reverse Floating Rate Notes) is particularly exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Notes in advance. Floating Rate Notes may be structured to include caps or floors, or any combination of those features. In such case, their market value may be more volatile than the market value for Floating Rate Notes that do not include these features. The effect of a cap is that the amount of interest will never rise above and beyond the predetermined cap, so that the holder will not be able to benefit from any actual favorable development beyond the cap. The yield could therefore be considerably lower than that of similar Floating Rate Notes without a cap. Neither the current nor the historical value of the relevant floating rate should be taken as an indication of the future development of such floating rate during the term of any Notes.

#### ***Liquidity Risk***

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes to be admitted to trading on the Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*" and to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange or on the professional segment of the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange. In addition, the Programme provides that Notes may not be listed at all. Regardless of whether the Notes are listed or not, there is a risk that no liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop,

that it will not continue. The fact that the Notes may be listed does not necessarily lead to greater liquidity as compared to unlisted Notes. If the Notes are not listed on any exchange, pricing information for such Notes may, however, be more difficult to obtain, which may affect the liquidity of the Notes adversely. In an illiquid market, an investor is subject to the risk that he will not be able to sell its Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons.

***Market Value Risk in case of Impairment of the Creditworthiness of the Issuer***

The materialisation of any of the risks relating to the Issuer, as referred to above, may affect the Issuer's ability to fully perform all obligations under the Notes when they fall due in which case the market value of the Notes may suffer. In addition, even if the likelihood that the Issuer will be in a position to perform all obligations under the Notes when they fall due actually has not decreased, market participants could nevertheless be of that opinion. Market participants may in particular be of such opinion if any of the rating agencies decreases the rating assigned to long-term debt of the Issuer, or if no rating agency assigns a rating to the Issuer or if market participants' assessment of the creditworthiness of corporate debtors in general or debtors operating in the industries sector adversely change (e.g. as measured by increasing credit spread). If any of these risks occur, third parties would only be willing to purchase Notes for a lower price than before the materialisation of such risk and the market value of the Notes may therefore decrease.

***Risks associated with Sustainability-Linked Notes***

*Sustainability-Linked Notes may not satisfy an investor's requirement or any legal, regulatory or other standards for investments in assets with sustainability characteristics*

The Conditions relating to any Series of Notes may provide that the rate of interest and/or the redemption amount may be subject to upward adjustment set forth as a KPI-SPT Step-up Margin and/or KPI-SPT Principal Premium in the Conditions in case of the Issuer's underperformance in respect of certain sustainability performance targets ("**KPI-SPT**").

Sustainability-Linked Notes (as defined below) may not be a suitable investment for all investors seeking exposure to sustainable investments. Prospective investors who intend to invest in Sustainability-Linked Notes must determine for themselves the relevance of the information in this Base Prospectus for the purpose of any investment in the Sustainability-Linked Notes together with any other investigation such investors deem necessary or appropriate. In particular, no assurance is given by the Issuer or the Dealers that Sustainability-Linked Notes will meet or continue to meet on an ongoing basis any or all investor expectations regarding investment in sustainable or similarly labelled assets. The Sustainability-Linked Notes do not constitute and are not being marketed as green bonds since the Issuer expects to use the relevant net proceeds for general corporate purposes and, therefore, the Issuer does not intend to allocate the net proceeds specifically to projects or business activities meeting environmental or sustainability criteria, or to be subject to any other limitations associated with green bonds.

Even though the European Central Bank ("**ECB**") announced on 22 September 2020 that bonds with coupons linked to sustainability performance targets will become eligible as collateral for Eurosystem credit operations from 1 January 2021, there is currently no generally accepted definition (legal, regulatory or otherwise) or codification of, or market consensus as to, what constitutes or may be classified as "sustainability-linked notes". As of the date of this Base Prospectus, the sustainability-linked bond market is mainly organised through market-based and industry group standards such as the ICMA's Sustainability-Linked Bond Principles which are voluntary standards.

Due to the current uncertain legal regime and the absence of a market consensus as to, what constitutes or may be classified as "sustainability-linked notes", the Sustainability-Linked Notes may not satisfy an investor's requirements, market principles or any future legal or regulatory or other standards for investment in instruments with coupons linked to sustainability performance targets or instruments with sustainability characteristics in general. There is no assurance that the ECB may accept the Sustainability-Linked Notes as eligible collateral and/or may, at any time, discontinue acceptance of the Sustainability-Linked Notes as eligible collateral due to the nature of the KPI-SPT, the conditions or manner in which any KPI-SPT Step-up Margin and/or KPI-SPT Principal Premium are applied, or due to a change in collateral rules which the ECB may apply at any time.

***Risks that may result from efforts to achieve sustainability-linked performance targets***

The application of a KPI-SPT Step-up Margin and/or a KPI-SPT Principal Premium (each as defined in the relevant Conditions) in respect of Sustainability-Linked Notes depends on the occurrence of a KPI-SPT Event (as defined in the relevant Conditions). A KPI-SPT Event occurs if the Relevant Determination Report (as defined in the Conditions) shows that the Issuer does not achieve a KPI-SPT (as defined in the relevant Conditions) as of a single date or dates, all as defined in the Conditions relating to any specific Series of Notes. The nature and definition of the KPI (as defined below), the KPI-SPT and the date(s) as of which the

Issuer's performance is measured may be inconsistent with investor requirements or expectations for investment in instruments with sustainability characteristics or other definitions relevant to the reduction of greenhouse emissions which the investor may pursue with its investment. Furthermore, the application of a KPI-SPT Step-up Margin and/or a KPI-SPT Principal Premium may not sufficiently compensate the investor for any losses suffered in terms of market price of the Sustainability-Linked Notes in case of a KPI-SPT Event.

The SPT Reference Base relating to the KPI-SPT (as defined in the relevant Conditions) under the Sustainability-Linked Notes may also be subject to an Optional Recalculation (as defined in the relevant Conditions) in the sole discretion of the Issuer in the event of (i) any significant changes to the Issuer Group (as defined in the relevant Conditions) or (ii) any change to the calculation methodology during the Recalculation Period (as defined in the relevant Conditions), as recorded in the Relevant Determination Report published for the previous financial year resulting in a net increase or decrease of the GHGE (Scope 1+2) KPI and/or the GHGE (Scope 3) KPI, as applicable. The Issuer may in its sole discretion elect to effect the recalculation by any factor that is equal to or lower than the Recalculation Ratio (as defined in the relevant Conditions). No assurance can be given that the Sustainability-Linked Notes following such an Optional Recalculation will continue to be consistent to the investor's requirements or expectations for investment in instruments with sustainability characteristics or other definitions relevant to the reduction of greenhouse emissions.

Adverse environmental or social impacts may occur during the design, construction and operation of any investments the Issuer makes in furtherance of its performance targets or such investments may be deemed controversial or subject to criticism by the general public or particular stakeholders. Also, it can not be excluded that a conflict of interest arises at the Issuer when the KPI-SPT are selected and monitored. The achievement of the KPI-SPT could conflict with other corporate or performance targets of Knorr-Bremse.

*The failure to meet the KPI-SPT will not give rise to special Events of Default or remedies*

No event of default shall occur under the relevant Conditions, nor will the Issuer be required to repurchase or redeem such Sustainability-Linked Notes, if the Issuer fails to meet the KPI-SPT or fails to publish a Relevant Determination Report and there may be limited remedies available to the investors if the Issuer fails to publish a Relevant Determination Report (as defined in the relevant Conditions).

*External opinions, assurances or representations are not statements of fact and may not satisfy an investor's investment criteria*

The Issuer has appointed S&P Global Ratings Europe Limited to provide a SLB Second Party Opinion. Such SLB Second Party Opinion provides an opinion regarding the alignment of the Issuer's Sustainability-Linked Bond Framework with relevant market standards and its robustness and credibility in the meaning of such market standards. The SLB Second Party Opinion may not reflect the potential impact of all risks related to the structure, market and other factors that may affect the value of Sustainability-Linked Notes issued under the Programme. The SLB Second Party Opinion is only a statement of opinion and not a statement of fact. Holders will have no recourse against the Issuer, any of the Dealers and the provider of any SLB Second Party Opinion.

No assurance or representation is given by the Issuer, the Dealers or any provider of a SLB Second Party Opinion as to the suitability or reliability for any purpose whatsoever of any such SLB Second Party Opinion in connection with the offering of Sustainability-Linked Notes or the KPI-SPT (as defined in the relevant Conditions) to fulfil any sustainability, sustainability-linked and/or other criteria. Any such SLB Second Party Opinion is not, nor shall it be deemed to be, incorporated in and/or form part of this Base Prospectus.

Currently, the providers of SLB Second Party Opinions are not subject to any specific regulatory or other regime or oversight. Any such SLB Second Party Opinion is not, nor should it be deemed to be, a recommendation to buy, sell or hold any Sustainability-Linked Notes. Any such SLB Second Party Opinion is only current as at the date it was initially issued. Neither the Issuer nor the Dealers assume any obligation or responsibility to release any update or revision to the Sustainability-Linked Bond Framework and/or information to reflect events or circumstances after the date of publication of the Sustainability-Linked Bond Framework and/or information to reflect events or circumstances after the date of publication of the Sustainability-Linked Bond Framework and, therefore, an update or a revision of the SLB Second Party Opinion may or may not be requested of any provider of SLB Second Party Opinions. Prospective investors must determine for themselves the relevance of any such opinion, certification or verification and/or the information contained therein and/or the provider of such opinion or certification for the purpose of any investment in the Sustainability-Linked Notes. Any negative change to, or withdrawal of any SLB Second Party Opinion such opinion, the issuance of a new SLB Second Party Opinion or certification attesting that the Issuer is not complying in whole or in part with any matters for which such opinion or certification is opining on or certifying on may have a material adverse effect on the value of the Sustainability-Linked Notes and/or result in adverse consequences for certain investors with portfolio mandates to invest in securities to be used



for a particular purpose.

## **2. Risks related to specific Terms and Conditions of the Notes**

### ***Risk of Early Redemption***

The Final Terms will indicate whether the Issuer may have the right to call the Notes prior to maturity (optional call right) on one or several dates determined beforehand for reasons of taxation, for regulatory reasons or for other reasons, or whether the Notes will be subject to early redemption upon the occurrence of an event specified in the Final Terms (early redemption event). Furthermore, the Issuer has a right for termination in the case of Floating Rate Notes if a Replacement Rate cannot be determined following a discontinuation event (all as set out in the Terms and Conditions). In addition, the Issuer will always have the right to redeem the Notes if the Issuer is required to pay additional amounts (gross-up payments) on the Notes for reasons of taxation as set out in the Terms and Conditions. If the Issuer redeems the Notes prior to maturity or the Notes are subject to early redemption due to an early redemption event, a holder of such Notes is exposed to the risk that due to such early redemption its investment will have a yield, that is lower than expected or, depending on the early redemption rules possibly negative. The Issuer can be expected to exercise its optional call right and redeem the Notes when its cost of borrowing is lower than the interest rate on the Notes. At those times, an investor generally would not be able to reinvest the redemption proceeds at an effective interest rate as high as the interest rate on the Notes being redeemed and may only be able to do so at a significantly lower rate. In addition, the Issuer can be expected to exercise its optional call right if the yield on comparable Notes in the capital market has fallen which means that the investor may only be able to reinvest the redemption proceeds in comparable Notes with a lower yield. Potential investors should consider reinvestment risk in light of other investments available at that time.

Notes which include a redemption option by the Issuer are likely to have a lower market value than similar securities which do not contain an Issuer redemption option. An optional redemption feature is likely to limit the market value of the Notes. During any period when the Issuer may elect to redeem the Notes, the market value of those Notes generally will not rise substantially above the price at which they may be redeemed. This may also be the case prior to any redemption period.

In addition, investors who have purchased the Notes at a price above par are exposed to the risk that they lose part of their investment in the case of an early redemption of the Notes at par.

### ***Specific risks regarding Floating Rate Notes linked to EURIBOR or CMS***

The interest rates of Floating Rate Notes are linked to reference rates such as the Euro Interbank Offered Rate ("EURIBOR") or the Constant Maturity Swap ("CMS"), which are deemed to be "benchmarks" (each a "Benchmark" and together, the "Benchmarks") and which are the subject of recent national, international and other regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective while others are still to be implemented.

Following the implementation of such potential reforms, the manner of administration of Benchmarks may change, with the result that they perform differently than in the past, or Benchmarks could be eliminated entirely or become otherwise unavailable, or there could be other consequences which cannot be predicted. Any changes to a Benchmark as a result of the BMR or other initiatives could have a material adverse effect on the costs of obtaining exposure to a Benchmark or the costs and risks of administering or otherwise participating in the setting of a Benchmark and complying with any such regulations or requirements. Such factors may have the effect of discouraging market participants from continuing to administer or participate in certain Benchmarks, trigger changes in the rules or methodologies used in certain Benchmarks or lead to the disappearance of certain Benchmarks.

As regards EURIBOR, the new hybrid calculation of EURIBOR has already been adapted to the requirements of the BMR that takes into account current transaction data, historical transaction data and modelled data based on expert opinions. However, since reference rates relying on expert opinion and modelled data are widely regarded as potentially less representative than reference rates determined in a fully transaction-based approach and because central banks, supervisory authorities, expert groups and relevant markets thus are developing towards preferred use of risk-free overnight interest rates with a broad and active underlying market as reference rates, there is a risk that the use or provision of EURIBOR may come to an end in the medium or long term.

In this respect it is to be noted that the European Money Markets Institute, as administrator of EURIBOR has launched a Euro forward-looking term rate EFTERM as alternative to and as a new fallback rate for EURIBOR. It is therefore currently not foreseeable whether EURIBOR will continue to exist permanently and beyond 2025.

Investors should be aware that, if a Benchmark were discontinued or otherwise unavailable, the rate of interest on Floating Rate Notes which are linked to or which reference such Benchmark will be determined for the relevant interest period by the fallback provisions applicable to such Notes. The Terms and Conditions of the Notes distinguish between temporary and permanent fallback arrangements in the event that a published Benchmark, such as EURIBOR, (including any screen page on which such Benchmark may be published (or any successor page)) becomes temporarily or permanently unavailable (so-called Rate Replacement Event).

In certain circumstances, the ultimate fallback for determining the rate of interest for a particular interest period, may result in the rate of interest for the last preceding interest period being used. This may result in the effective application of a fixed rate for Floating Rate Notes based on the rate which was last observed on the relevant screen page for the purposes of determining the rate of interest in respect of an interest period.

If, in accordance with the provisions contained in the Terms and Conditions, a Replacement Rate has been determined, fallback arrangements will include the possibility that:

- (i) the relevant rate of interest could be determined by reference to a Replacement Rate determined by (i) the Issuer if in its opinion the Replacement Rate is obvious and as such without any reasonable doubt determinable by an investor that is knowledgeable in the respective type of bonds, such as the Notes, or (ii) failing which, an independent advisor (each the "**Relevant Determining Party**"); and
- (ii) such Replacement Rate may be adjusted (if required) by an Adjustment Spread (as defined in § 3 of the Terms and Conditions for Notes with floating rates in Option II) to be applied to the Replacement Rate in order to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value between the relevant Issuer and the Holders that would otherwise arise as a result of the replacement of the Benchmark against the Replacement Rate.

However, the Issuer may be unable to appoint an independent advisor at commercially reasonable terms, using reasonable endeavours, or the Relevant Determining Party may not be able to determine a Replacement Rate, an Adjustment Spread, if any, or the Rate Replacement Adjustments in accordance with the Terms and Conditions of the Floating Rate Notes. In such circumstances, the rate of interest for the relevant interest period will be the rate of interest applicable as at the last preceding interest determination date before the occurrence of the Rate Replacement Event, or, where the Rate Replacement Event occurs before the first interest determination date, the rate of interest will be the initial rate of interest. This could result in Notes linked to or referencing the relevant Benchmark performing differently (which may include payment of a lower rate of interest) than they would do if the relevant Benchmark were to continue to apply, or if a Replacement Rate could be determined.

Ultimately, if the Issuer does not use its right for termination pursuant to § 3 of the Terms and Conditions in Option II, it could result in the same Benchmark rate being applied for the determination of the relevant rates of interest until maturity of the Floating Rate Notes, effectively turning the floating rate of interest into a fixed rate of interest. In the case that the same Benchmark will be applied for the determination of the relevant rates of interest until maturity of the Floating Rate Notes, a Holder would no longer participate in any favourable movements of market interest rates.

Also, even if a Replacement Rate was determined and an Adjustment Spread, if any, was applied to that Replacement Rate, such an Adjustment Spread may not be effective to reduce or eliminate economic prejudice to Holders. The application of an Adjustment Spread, if any, to a Replacement Rate may still result in Floating Rate Notes originally linked to or referencing a Benchmark to perform differently (which may include payment of a lower rate of interest) than they would if the Benchmark were to continue to apply in its current form.

In addition, the Relevant Determining Party may also establish that, consequentially, other amendments to the Terms and Conditions of the Floating Rate Notes are necessary to enable the operation of the Replacement Rate (which may include, without limitation, adjustments to the applicable business day convention, the definition of business day, the interest determination date, the day count fraction and any methodology or definition for obtaining or calculating the Replacement Rate). No consent of the Holders shall be required in connection with effecting any relevant Replacement Rate or any other related adjustments and/or amendments described above.

Any such consequences could have a material adverse effect on the value of and return on any such Notes. Investors should note that, in the case of a replacement of a Benchmark the Relevant Determining Party will have discretion to adjust the Replacement Rate in the circumstances described above. Any such adjustment could have unexpected commercial consequences and there can be no assurance that, due to the particular circumstances of each Holder, any such adjustment will be favorable to each Holder.

Investors should be aware that they face the risk that any changes to the relevant Benchmark may have a material adverse effect on the value or the liquidity of, and the amount payable under Notes whose rate of interest is linked to a Benchmark.

Finally, the BMR confers implementing powers on the European Commission to designate a replacement rate to critical benchmarks such as EURIBOR which are referenced in financial instruments such as the Notes. Even though such designation power in principle only applies to financial instruments which do not – unlike the Notes – contain a respective fallback provision. However, there can be no assurance that the fallback provisions of the Notes would be considered suitable. Accordingly, there is a risk that any Notes linked to or referencing to a Benchmark would be transitioned to a replacement rate designated by the European Commission. Furthermore, the Relevant Determining Party could nevertheless take into consideration a legally designated replacement rate by the European Commission in accordance with the fallback provisions of the Notes. However, there is no guarantee that the European Commission will use its designation power and accordingly, a replacement rate designated by the European Commission may not even be available.

### **Currency Risk**

A Holder of a Note denominated in a foreign currency (*i.e.* a currency other than euro) is particularly exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield and the redemption-value in domestic currency of such Notes. Changes in currency exchange rates result from various factors such as the development of interest rates, macro-economic factors, speculative transactions and interventions by central banks and governments.

A change in the value of any foreign currency against the euro, for example, will result in a corresponding change in the euro value of a Note denominated in a currency other than euro and a corresponding change in the euro value of interest and principal payments made in a currency other than in euro in accordance with the terms of such Note. If the underlying exchange rate falls and the value of the euro correspondingly rises, the price of the Note and the value of interest and principal payments made thereunder, expressed in euro, falls.

In addition, government and monetary authorities may impose (as some have done in the past) exchange controls that could adversely affect an applicable currency exchange rate. As a result, investors may receive less interest or principal than expected, or no interest or principal.

### **Risks in connection with Caps**

Floating Rate Notes may be structured to include multipliers or caps or floors, or a combination of those features. The effect of a maximum rate of interest ("**cap**") is that the amount of interest and/or the redemption amount will never rise above and beyond the predetermined cap, so that the Holder will not be able to benefit from any actual favourable development beyond the cap. The yield could therefore be considerably lower than that of similarly structured Notes without a cap. The Holder bears the risk that interest rate levels rise above the cap and that the market price of the Notes with a cap falls.

Neither the current nor the historical value of the relevant floating rate of interest should be taken as an indication of the future development of such floating rate of interest during the term of any Notes.

## **3. Other related Risks**

### **Credit Risk**

Any person who purchases the Notes is relying upon the creditworthiness of the Issuer and has no rights against any other person. Holders of Notes are subject to the risk of a partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments that the Issuer is obliged to make under the Notes. The worse the creditworthiness of the Issuer, the higher the risk of loss.

### **Reinvestment Risk**

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

### **Legality of Purchase**

Neither the Issuer, the Dealer(s) nor any of their respective affiliates has assumed or assumes responsibility for the lawfulness of the acquisition of the Notes by a prospective investor of the Notes, whether under the

laws of the jurisdiction of its incorporation or the jurisdiction in which it operates (if different), or for compliance by that prospective investor with any law, regulation or regulatory policy applicable to it.

### ***Transaction Costs/Charges***

When Notes are purchased or sold, several types of incidental costs (including transaction fees, and commissions) are incurred in addition to the purchase or sale price of the Note. These incidental costs may significantly reduce or eliminate any profit from holding the Notes. Credit institutions as a rule charge commissions which are either fixed minimum commissions or pro-rata commissions, depending on the order value. To the extent that additional – domestic or foreign – parties are involved in the execution of an order, including but not limited to domestic dealers or brokers in foreign markets, Holder of Notes may also be charged for the brokerage fees, commissions and other fees and expenses of such parties (thirds party costs). In addition to such costs directly related to the purchase of securities (direct costs), potential investors must also take into account any follow-up costs (such as custody fees). Potential investors should inform themselves about any additional costs incurred in connection with the purchase, custody or sale of the Notes before investing in the Notes.

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

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

### ***Risks related to the German Act on Debt Securities***

Since the Terms and Conditions of the Notes provide for resolutions of holders, either to be passed in a meeting of holders or by vote taken without a meeting, a holder is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the holders. As resolutions properly adopted are binding on all holders, certain rights of such holder against the Issuer under the Terms and Conditions may be amended or reduced or even cancelled.

Since the Terms and Conditions of the Notes provide for the appointment of a Holders' Representative, either in the Terms and Conditions or by a majority resolution of the Holders, it is possible that a holder may be deprived of its individual right to pursue and enforce its rights under the Terms and Conditions against the Issuer, such right passing to the Holders' Representative who is then exclusively responsible to claim and enforce the rights of all the holders.

### ***Risks associated with Notes with a specific use of proceeds, such as green bonds ("Green Bonds")***

In respect of any Notes issued with a specific use of proceeds, such as a green bond, there can be no assurance that such use of proceeds will be suitable for the investment criteria of an investor.

The Final Terms relating to any specific tranche of Notes may provide that it will be the Issuer's intention to apply an amount equivalent to the net proceeds from an offer of those Notes specifically for projects and activities that promote climate-friendly and other environmental purposes or projects that contribute to climate change mitigation (the "**Eligible Green Projects**").

The Issuer has established a Green Finance Framework for such issuances which further specifies the eligibility criteria for such Eligible Green Projects. The Green Finance Framework is accessible on the website of Knorr-Bremse ([www.knorr-bremse.com](http://www.knorr-bremse.com)). For the avoidance of doubt, neither the Green Finance Framework nor the content of the website or any Green Bond Second Party Opinion (as defined below) including any footnotes, links to the Issuer's website and/or progress and impact assessment reports are, nor shall they be deemed to be, incorporated by reference into and/or form part of this Base Prospectus.

Due to the still ongoing legislative initiatives, in particular, no assurance can be given by the Issuer, the Arranger or the Dealers that the envisaged use of such proceeds for relevant Notes by the Issuer for any Eligible Green Projects in accordance with the Green Finance Framework will satisfy, either in whole or in part, (i) any existing or future legislative or regulatory requirements, or (ii) any present or future investor expectations or requirements with respect to investment criteria or guidelines with which any investor or its investments are required to comply under its own by-laws or other governing rules or investment portfolio mandates, in particular with regard to any direct or indirect environmental, sustainability or social impact of any projects or uses (including those the subject of or related to, any Eligible Green Projects). Further, no assurance or representation can be given by the Issuer (if applicable), the Arranger or the Dealers that the

reporting under the Green Finance Framework will meet investor needs or expectations nor that any projects or uses (including those the subject of, or related to, any Eligible Green Projects) will meet any or all investor expectations regarding such "green", "sustainable" or other equivalently-labelled performance objectives or that any adverse environmental and/or other impacts will not occur during the implementation of any projects or uses (including those the subject of, or related to, any Eligible Green Projects). Also, the criteria for what constitutes an Eligible Green Project may be changed from time to time and cannot be predicted.

Prospective investors should refer to the information set out in the relevant Final Terms, the Green Finance Framework and the section "Use of Proceeds" – subsection "Green Bonds" regarding such use of proceeds and must determine for themselves the relevance of such information (in particular, regarding the reasons for the offer and the use of proceeds) for the purpose of any investment in such Notes together with any other investigation such investor deems necessary. Investors should also note that the Green Finance Framework may be updated at any time, and that such updated Green Finance Framework will then apply to any Green Bonds, newly issued or outstanding.

Due to the envisaged use of the proceeds from the issuance of such Series of Notes, the Issuer may refer to such Notes as, e.g., "green bonds". It should be noted that the definition (legal, regulatory or otherwise) of, or market consensus as to what constitutes or may be classified as "green" or "sustainable" or "social" or an equivalently-labelled project is still under development and no assurance can be given that such a clear definition or consensus will develop over time. As of the date of this Base Prospectus, green bond issues are the subject of many and wide-ranging voluntary and regulatory initiatives to develop rules, guidelines, standards, taxonomies and objectives, including but not limited to the Regulation (EU) 2020/852 of the European Parliament and of the Council ("**EU Taxonomy**") (which tasks the European Commission with establishing the actual list of environmentally sustainability activities by defining technical screening criteria for each environmental objective through delegated acts) and any related technical screening criteria, and the Regulation (EU) 2023/2631 on European Green Bonds and optional disclosures for bonds marketed as environmentally sustainable and for sustainability-linked bonds which will apply from 21 December 2024 (the "**EU Green Bond Regulation**") (which aims to provide a more extensive and uniform framework based on the EU Taxonomy by introducing a standard for companies and public authorities issuing European green bonds). Currently, the green bond market is mainly organised through market-based and industry group standards. These include the ICMA's Green Bond Principles and the Climate Bond Initiative's Climate Bond Standard which are voluntary standards that significantly supported the growth of the green bond market to date. In any event, even if such voluntary or regulatory initiatives should arrive at a definition of "green" or "sustainable" or "social" (or any equivalent label), e.g. following the entering into force of the EU Green Bond Regulation, they are not necessarily meant to apply to the Notes nor will the Issuer necessarily seek compliance for any of the Notes with all or some of such rules, guidelines, standards, taxonomies or objectives.

Against this background, and while the green bond standards appear to develop at a higher pace now and should become more precise and more uniform in the near future, in particular following the entering into force of the EU Green Bond Regulation, none of the Issuer, the Arranger or the Dealers accepts any responsibility for any environmental or sustainability assessment of any Notes issued as green bonds or makes any representation or warranty or assurance whether such Notes will meet any investor expectations or requirements regarding such "green", "sustainable" or similar labels, including in relation to the EU Taxonomy, the EU Green Bond Regulation, Regulation (EU) 2019/2088, as amended, on sustainability-related disclosures in the financial services sector and any implementing legislation and guidelines or any requirements of such labels as they may evolve from time to time. Unless specifically outlined in the relevant Final Terms, projects or uses which are the subject of, or related to, any Eligible Green Projects may or may not be aligned with the EU Taxonomy.

No assurance or representation is given that any Notes issued as described in the Green Finance Framework will, at any time, be compliant with the EU Green Bond Regulation and/or the EU Taxonomy nor is the Issuer under any obligation to take steps to have any such green bonds or any other Notes become eligible for a designation of "European Green Bond" or "EuGB". It can also not be excluded that the establishment of the EU Green Bond Regulation might have a negative effect on the trading and market value of green bonds issued by the Issuer, if they do not conform with the requirements of such standard.

It is the intention of the Issuer to apply an amount equivalent to the net proceeds of any Notes so specified for Eligible Green Projects in, or substantially in, the manner described in the relevant Final Terms, the Green Finance Framework and the section "Use of Proceeds" – subsection "Green Bonds". However, there can be no assurance by the Issuer, the Arranger, the Dealers or any other person that the relevant project(s) or use(s) (including those the subject of, or related to, any Eligible Green Projects) will be capable of being

implemented in or substantially in such manner and/or accordance with any timing schedule and that accordingly such proceeds will be disbursed in whole or in part for such Eligible Green Projects. Neither can there be any assurance by the Issuer, the Arranger, the Dealers or any other person that such Eligible Green Projects will be completed within any specified period or at all or with the results or outcome (whether or not related to the environment) as originally expected or anticipated by the Issuer.

Any such event or any failure by the Issuer to do so will not constitute an event or default under the terms of the Notes or give the Holders the right to otherwise terminate the Notes early.

The performance of any Green Bond is not linked to the performance of the relevant portfolio of Eligible Green Projects or the performance of the Issuer in respect of any environmental or similar targets. There will be no segregation of assets and liabilities in respect of any green bond and the portfolio of Eligible Green Projects. Consequently, payments of principal and/or interest of Notes issued in accordance with the Green Finance Framework will be made from Knorr-Bremse's general funds and – as well as any rights of holders of any green bond – shall not depend on the performance of the relevant portfolio of Eligible Green Projects or the performance of the Issuer in respect of any such environmental or similar targets. Holders of any Green Bond shall have no preferential rights or priority against the assets of any portfolio of Eligible Green Projects nor benefit from any arrangements to enhance the performance of any green bond.

Application of an amount equivalent to the net proceeds of such Green Bonds for Eligible Green Projects will not result in any security, pledge, lien or other form of encumbrance of such assets for the benefit of the holders of any such Notes, nor will the performance of such projects or assets give rise to any specific claims under the Notes or attribution of losses in respect of the Notes.

No assurance or representation can be given by the Issuer, the Arranger or the Dealers as to the suitability or reliability for any purpose whatsoever of any opinion or certification of any third party (whether or not solicited by the Issuer) which may be made available in connection with the issue of any Notes and in particular with any Eligible Green Projects to fulfil any environmental, social sustainability and/or other criteria, each a Green Bond Second Party Opinion. Any such Green Bond Second Party Opinion may not address risks that may affect the value of any Notes issued under the Green Finance Framework or any Eligible Green Projects against which the Issuer may assign the proceeds of any Notes.

Such Green Bond Second Party Opinion provides an opinion on certain environmental and related considerations and is not intended to address any credit, market or other aspects of an investment in any Notes including without limitation market price, marketability, investor preference or suitability of any security. Such Green Bond Second Party Opinion is a statement of opinion, not a statement of fact. Any such Green Bond Second Party Opinion is not, nor should be deemed to be, a recommendation by the Issuer, the Arranger, the Dealers or any other person to buy, sell or hold any Notes. Any such Green Bond Second Party Opinion is only current as of the date that opinion was initially issued and may be updated, suspended or withdrawn by the relevant provider(s) at any time. Prospective investors must determine for themselves the relevance of such Green Bond Second Party Opinion and/or the information contained therein and/or the provider of such Green Bond Second Party Opinion for the purpose of any investment in any Notes. Currently, the providers of such Green Bond Second Party Opinions are not subject to any specific regulatory or other regime or oversight. There can be no assurance that Holders, irrespective of whether or not such Notes will have any recourse against the provider(s) of any Green Bond Second Party Opinion.

In connection with the issue of Green Bonds, the Issuer may also annually provide information on the allocation of the net proceeds from the Green Bonds until full allocation, or until maturity. Further, the Issuer may report on the related environmental impact of the (re-)financed Eligible Green Projects. Such reports are not incorporated in, and do not form part of, this Base Prospectus. Such reports are not a recommendation by the Issuer, the Arranger, the Dealers or any other person to buy, sell or hold Green Bonds. Prospective investors must determine for themselves the relevance of any reports for the purpose of any investment in Green Bonds. In particular, no assurance or representation is made or given by the Issuer, the Arranger, the Dealers or any other person that any such reports reflect any present or future requirements, investment criteria or guidelines which may apply to any investor or its investments. In addition, it would not constitute an event of default under the terms of the green bonds if the Issuer was to fail to observe the provisions in the Final Terms for the green bonds relating to the use of proceeds of the green bonds or the Issuer's intentions as regards reporting.

In the event that any Series of Notes is listed or admitted to trading on any dedicated "green", "environmental", "sustainable" or other equivalently-labelled segment of any stock exchange or securities market (whether or not regulated) including without limitation the Luxembourg Green Exchange, or included in any index so labelled, no representation or assurance is given by the Issuer, the Arranger, the Dealers or any other person

that such listing, admission or inclusion in such index, satisfies, whether in whole or in part, any present or future investor expectations or requirements with respect to investment criteria or guidelines with which any investor or its investments are required to comply under its own by-laws or other governing rules or investment portfolio mandates. Furthermore, it should be noted that the criteria for any such listing, admission to trading or inclusion in any index may vary from one stock exchange or securities market to another. Nor is any representation or assurance given or made by the Issuer, the Arranger, the Dealers or any other person that any such listing, admission to trading or inclusion in any index will be obtained in respect of any Series of Notes or, if obtained, that any such listing, admission to trading or inclusion in such index, will be maintained during the life of that Series of Notes.

While it is the intention of the Issuer to apply an amount equivalent to the net proceeds of any Notes so specified for Eligible Green Projects in, or substantially in, the manner described in the relevant Final Terms, there can be no assurance that the relevant project(s) or use(s) (including those the subject of, or related to, any Eligible Green Projects) will be capable of being implemented in or substantially in such manner and/or accordance with any timing schedule and that accordingly such proceeds will be totally or partially disbursed for such Eligible Green Projects. Nor can there be any assurance by the Issuer or any other person that such Eligible Green Projects will be completed within any specified period or at all or with the results or outcome (whether or not related to the environment) as originally expected or anticipated by the Issuer or that no adverse environmental, social and/or other events will occur during the implementation of any Eligible Green Projects. Under the terms and conditions Green Bonds may provide for the right of the Issuer to redeem the Green Bonds early. If such redemption occurs prior to the full allocation of the proceeds of such Green Bonds, such allocation may not take place in full or not at all and, in that case, the Green Bonds may no longer be able to contribute to any Eligible Green Projects.

Any of the risks mentioned above and in particular (i) the non-compliance of the Notes with any future voluntary or regulatory standard for sustainable instruments, (ii) a failure to apply an amount equivalent to the net proceeds of any issue of Notes for any Eligible Green Projects and/or (iii) the withdrawal of any Green Bond Second Party Opinion may have a material adverse effect on the value of such Notes and also potentially the value of any other Notes which are intended to finance Eligible Green Projects and/or result in adverse consequences for certain investors with portfolio mandates to invest in securities to be used for a particular purpose.

## CONSENT TO THE USE OF THE BASE PROSPECTUS

Unless otherwise specified in the applicable Final Terms, each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes issued under the Programme is entitled to use the Base Prospectus in the Grand Duchy of Luxembourg, the Republic of Austria and the Federal Republic of Germany or such other Member State whose competent authorities have been notified of the approval of the Base Prospectus for the subsequent resale or final placement of the relevant Notes during the respective offer period (as determined in the applicable Final Terms) during which subsequent resale or final placement of the relevant Notes can be made, provided however, that the Base Prospectus is still valid in accordance with Article 12(1) of the Prospectus Regulation. Knorr-Bremse accepts responsibility for the information given in this Base Prospectus also with respect to such subsequent resale or final placement of the relevant Notes.

The Base Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Base Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.luxse.com](http://www.luxse.com)) and the website of Knorr-Bremse AG ([www.knorr-bremse.com](http://www.knorr-bremse.com)).

When using the Base Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must ensure that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions, including with the restrictions specified in the "*Prohibition of Sales to EEA Retail Investors*" and the "*Prohibition of Sales to UK Retail Investors*" legends set out on the cover page of the applicable Final Terms, if any.

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

**Any Dealer and/or a further financial intermediary using the Base Prospectus shall state on its website that it uses the Base Prospectus in accordance with this consent and the conditions attached to this consent.**



## DESCRIPTION OF THE ISSUER

### Incorporation, Formation and Seat

Knorr-Bremse Aktiengesellschaft is a stock corporation (*Aktiengesellschaft*) organised and operating under German law. It has its registered seat in Munich, Germany, and is registered as "Knorr-Bremse Aktiengesellschaft" with the Commercial Register of the Local Court (*Amtsgericht*) of Munich, Germany, under number HRB 42031. The legal predecessor of the Issuer was incorporated on 13 August 1918. The Issuer's Legal Entity Identifier (LEI) is 5299001GRRO0Z25YZT52.

The headquarters of Knorr-Bremse AG is located at Moosacher Strasse 80, 80809 Munich and its phone number is +49 (0)89 3547-0. The Issuer's website is [www.knorr-bremse.com](http://www.knorr-bremse.com). The information on this website does not form part of the Base Prospectus and has not been scrutinised or approved by the CSSF.

Knorr-Bremse was founded by Georg Knorr in 1905 in Berlin as Knorr-Bremse GmbH, a limited liability company under German law (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*). After the Second World War Knorr-Bremse relocated its headquarters to Munich in 1953, and in 1985 the company changed its legal form to a stock corporation under the commercial name of Knorr-Bremse Aktiengesellschaft (Knorr-Bremse AG).

Knorr-Bremse AG, together with its subsidiaries, joint ventures and associated entities, forms the Knorr-Bremse Group.

The legal name of the Issuer is Knorr-Bremse Aktiengesellschaft. The commercial name is Knorr-Bremse AG.

### Fiscal Year and Duration

The fiscal year of the Issuer commences on 1 January and ends on 31 December. Knorr-Bremse AG has been formed for an unlimited period of time.

### Objects of the Issuer

According to paragraph 2 of its articles of association, the objects of the Issuer are:

- research on, and development, production and sale of, braking systems and other control systems for rail vehicles, commercial and other vehicles, railway door systems and sanitary systems, air conditioning systems, power converters, other electronic components, torsional vibration dampers for combustion engines for motor vehicles and vessels and other equipment for rail and commercial vehicle transport as well as components, add-on parts and accessories for the above-named products, and
- the execution of all customary transactions and measures in the engineering, electronics, and hydraulics industry for the purpose of making profits.

The Issuer is entitled to establish, operate, acquire or participate in other enterprises in the Federal Republic of Germany ("**Germany**") and abroad, as well as manage such enterprises or limit itself to managing the participations in such enterprises. The Issuer may have all or any of its operations and participations managed by or may transfer or outsource all or any of its operations and participations to, affiliated companies, and it may conclude enterprise agreements. The Issuer may also establish branch offices and permanent establishments in Germany and abroad.

### Statutory Auditor, Principles and Methods

The independent auditor of Knorr-Bremse AG is KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Friedenstraße 10, 81671 Munich, Germany (referred to as "**KPMG**"). KPMG is a member of the Chamber of Public Accountants (*Wirtschaftsprüfungskammer*), Rauchstrasse 26, 10787 Berlin, Germany. They have audited the financial statements of Knorr-Bremse AG and of Knorr-Bremse Group for the fiscal years ended 31 December 2023 and 31 December 2022 and have given in each case their unqualified opinion.

KPMG has also reviewed the condensed interim consolidated financial statements for the six-month period ended 30 June 2024.

The consolidated financial statements of Knorr-Bremse AG are prepared in accordance with the International Financial Reporting Standard ("**IFRS**") as adopted by the EU, and the additional requirements of German commercial law pursuant to Section 315e (1) of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch – "HGB"*).

### Group Structure

Knorr-Bremse AG acts as the holding company for the Group. As of 31 December 2023, the Group financial statements included 125 German and foreign fully consolidated subsidiaries over which the Issuer can exert

a direct or indirect controlling influence and is represented at more than 100 locations in over 30 countries. There were the following changes to the scope of consolidation in the fiscal year 2023:

Given the Russia-Ukraine war, Knorr-Bremse made a decision to dispose of Knorr-Bremse Rail Systems CIS Holding OOO, Moscow, Russia, which is part of the Rail Vehicle Systems division, and Knorr-Bremse 1520 OOO Burashevskoe, Russia. Knorr-Bremse signed a sale agreement for the two companies on 1 June 2023. The transaction closed on 25 September 2023, with both companies being deconsolidated from Knorr-Bremse AG. As part of the deconsolidation, the assets and liabilities form no longer part of the Group. The purchase price, which as paid in full in cash, amounted to EUR 22.49 million. Furthermore, Knorr-Bremse Steering Systems Japan Ltd., Saitama, Japan, was merged into Knorr-Bremse Commercial Vehicle Systems Japan Ltd., Tokyo, Japan, in fiscal year 2023 and is no longer included in the scope of consolidation. The Sancto Grundstücks-Vermietungsgesellschaft mbH & Co. Objekt Marzahn KG, Schönefeld, merged with Knorr-Bremse AG in December 2023 and left the scope of consolidation.

Knorr-Bremse AG performs group-wide functions as a management holding company. These include, for example, treasury, controlling, accounting, legal affairs, internal audit, compliance and corporate communications.

Knorr-Bremse AG serves as the corporate center, along with the regional holding companies Knorr Brake Holding Corporation (North America), Knorr-Bremse Asia-Pacific (Holding) Limited, and Knorr-Bremse Brasil (Holding), as well as Knorr-Bremse Services GmbH and KB Media GmbH. Knorr-Bremse Group manages its business operations through two business units (divisions), which also represent the following reportable segments under IFRS: rail vehicle systems (the "**Rail Vehicle Systems**") and commercial vehicle systems (the "**Commercial Vehicle Systems**").

<b>Management Holding</b>	<b>Knorr-Bremse AG</b>		
<b>Business Divisions</b>	Rail Vehicle Systems		
	Commercial Vehicle Systems		
<b>Regions</b>	Europe/ Africa/ Middle East	North and South America	Asia Pacific

## Business Overview

Based on its internal market analysis, Knorr-Bremse Group considers itself to be a leading manufacturer of braking systems and supplier of additional sub-systems for rail and commercial vehicles. For 115 years the company has been participating in the market of the development, production, marketing, and servicing of braking systems.

Knorr-Bremse sells its products and services to customers around the world and is a partner to all major vehicle OEMs, as well as rail and fleet operators. Traditionally, Europe is the strongest sales region. Key customers of Knorr-Bremse include on the rail side CRRC, Hitachi, Siemens, Stadler, Alstom, CAF, Kawasaki, DB, China Railway, MTA, Indian Railways, ÖBB, Trenitalia, Crossrail, and on the commercial vehicle side Daimler Truck, Traton Group (VW, MAN, Scania, Navistar), Volvo, IVECO, Ford, PACCAR, trailer and axle manufacturers (e.g. Schmitz, SAF Holland), Hino, Isuzu, Dongfeng, TATA and FAW.

In 2023, Knorr-Bremse generated worldwide revenues of EUR 7.93 billion which is a growth of 6% p.a. since 2013. The revenues by region (*i.e.* based on the country in which the particular vehicle for which Knorr-Bremse supplies systems or components is operating) have been generated with 49 % in Europe/Africa/Middle East and the remainder coming from the Asia-Pacific region (24 %) and North and South America (27 %). Both divisions have a substantial aftermarket business. In 2023, aftermarket activities accounted for approximately 39 % of total revenues (according to Knorr-Bremse's management reporting). For both divisions, there continued to be a strong growth of the original equipment (OE) and the aftermarket (AM) business: Since 1985, the average compounded annual growth ratio (CAGR) was in the double-digit percentage range. Knorr-Bremse Group's incoming orders<sup>1</sup> in 2023 amounted to EUR 8.252 million

<sup>1</sup> Incoming orders are defined as all orders for a specific period; these purchase orders are reported as incoming orders when legally binding documents exist that oblige the company to supply a certain quantity of goods or services within a certain time frame and at a certain price; key figure unaudited; not subject to auditor's opinion.

(EUR 4.043 million for the Rail Vehicle Systems division and EUR 4.212 million for the Commercial Vehicle Systems division) and were thus slightly higher than the prior-year level of EUR 8.114 million (EUR 4.162 million for the Rail Vehicle System division and EUR 3.954 for the Commercial Vehicle System division) by 1.7%.

### **Rail Vehicle Systems Division**

Knorr-Bremse Group's Rail Vehicle Systems division supplies highly advanced, safety-critical products and systems for equipping mass transit vehicles such as commuter trains, metro cars and light rail vehicles as well as freight cars, locomotives and highspeed trains. Knorr-Bremse considers itself as world market leader in the global market for rail vehicle braking systems and as leading market player in entrance systems and heating, ventilation and air conditioning ("**HVAC**") systems. Details of the Group's market share are based on internal market analyses and estimates for the fiscal year 2022.

The product portfolio of the Rail Vehicle Systems division comprises:

- braking systems;
- entrance systems;
- HVAC systems;
- power electrics;
- Rail Computing & Communication (RCC);
- sanitary systems;
- digital solutions for optimization of rail traffic;
- automatic coupling systems;
- signal systems;
- stationary and mobile testing equipment;
- wiper and wash systems.

Knorr-Bremse has concentrated its rail aftermarket activities under the banner RailServices, offering innovative solutions for a vehicle's complete life cycle. RailServices focuses on four areas of service business called Environmental Improvements, Process Optimisation, Availability Solutions and Lifetime Expansion. Whether individually or in combination, RailServices always seeks to add the most value possible for its customers' vehicle operation.

### **Commercial Vehicle Systems Division**

Knorr-Bremse Group's Commercial Vehicle Systems division supplies products and systems for trucks, buses, trailers and agricultural machinery. Knorr-Bremse considers itself to be the world market leader in the global market for disk brakes as well as pneumatic braking systems for commercial vehicles and as leading supplier of products for braking systems and vehicle dynamics (including steering systems), energy supply and distribution, and fuel efficiency. Details of the Group's market share are based on internal market analyses and estimates for the fiscal year 2023.

The product portfolio of the Commercial Vehicle Systems Division comprises:

- pneumatic braking systems (*i.e.*, brake control systems, disk brakes, drum brakes, brake cylinders, valves and pedal units) and steering systems, plus vehicle dynamics solutions (*i.e.*, anti-lock braking systems and electronics stability programs), driver assistance systems (*e.g.*, emergency braking systems), automated driving and electronics leveling control;
- energy supply and distribution systems, including compressors and air treatment;
- products for boosting fuel efficiency such as engine components and transmission control systems (*i.e.*, vibration dampers, engine air management, transmission control and gear/clutch actuation).

Knorr-Bremse Group supplies high-quality products and service solutions for commercial vehicles under its aftermarket brand TruckServices. Knorr-Bremse acquired a majority interest in Cojali S.L., based in Spain, in November 2022 to build up its position in digital and data-driven aftermarket solutions. Cojali is one of the leading developers and manufacturers of cross-brand diagnostic solutions for commercial vehicles.

### **Research and Development (R&D)**

Knorr-Bremse Group considers itself as a leading innovator in the business segments in which the Group

operates. Currently, 4,588 employees work in the R&D departments of both divisions.

Knorr-Bremse's innovation agenda focuses on technological developments that help shape the wider social megatrends of urbanisation, sustainability, digitalisation and mobility and is geared to safety, customer benefits, added value and growth. For example, Knorr-Bremse Group's divisional development activities focus on:

- Rail Vehicle Systems division: transit capacity, availability, eco-friendliness and life cycle management;
- Commercial Vehicle Systems division: traffic safety, emissions reduction + e-mobility, automated driving and connectivity.

Knorr-Bremse also aims to provide its customers with state-of-the-art electronics, hardware and software that can be adapted to meet changes in regulatory standards and incorporate the very latest advances in engineering methods and tools. In Knorr-Bremse's research and development activities, Knorr-Bremse leverages the potential synergies between its two divisions. Accordingly, Knorr-Bremse's R&D teams work very closely with each other. Across parts of Knorr-Bremse's product portfolio, the underlying technologies can be applied in both divisions. Synergies between the divisions translate into a faster time to market and reduced development costs. For instance, the technology for both disk brakes and screw compressors was transferred from Knorr-Bremse's Rail Vehicle Systems division to its Commercial Vehicle Systems division.

In many areas, Knorr-Bremse Group conducts its research and development efforts in close collaboration with its customers, universities and technical institutes. To gain access to technology and accelerate its research and development work, Knorr-Bremse is engaged in partnerships with startups – for example, through the Hackathon Techfest in Munich or through regular comparison of the focus areas of suitable startups with partner Techfounders to gain access to technology and accelerate research and development. Knorr-Bremse Group invested EUR 544.1 million (representing 6.9 % of the consolidated revenues) in its R&D activities in 2023. In the long-term, Knorr-Bremse intends to continue to invest 6 to 7 % of revenues in R&D.

### **Business Environment**

Global activity and world trade firmed up at the turn of the year, with Asia's emerging market economies remaining the main engine for the global economy owing to their strong growth. In advanced economies in particular, the differences in economic momentum that were distinct in the previous year are becoming more aligned. While the United States shows increasing signs of cooling after a strong 2023, the euro area, meanwhile, is poised to pick up after a nearly flat performance last year. Services price inflation is holding up progress on disinflation, which is complicating monetary policy normalization (Source: IMF, July 2024). The July 2024 World Economic Outlook by the analysts at the International Monetary Fund (IMF) reports in particular that the slower than expected decline in the inflation rate as well as escalating trade conflicts and an environment of increased political uncertainty are having effects on the development of economic activities globally. Stable growth rates of 3.2 % and 3.3 % respectively are expected for 2024 and 2025. For 2024, growth of 0.9 % is forecast for the euro area, 2.6 % for the USA, and 5.0 % for China. The global inflation rate is expected to go down from 6.7 % last year to a likely 5.9 % this year. However, in several advanced economies – including the USA in particular – the decline in inflation has slowed down, which results in an increased risk that monetary policy will need to remain restrictive for longer than previously expected. This would then be an overall burden on economic growth.

The development of the market for rail vehicles during the first half of 2024 performed in line with Knorr-Bremse's expectations. The rail vehicle market remains a growth market, supported by public and private investment programs. In addition to a more positive trend in the Chinese aftermarket in particular, the Europe region is developing more pleasingly, both in the production of new vehicles as well as in the aftermarket. The rail vehicle market will therefore remain a growth market beyond the current fiscal year and will be supported by increasing public and private investment in vehicles and infrastructure.

Based on the most recent assessment for 2024, the global market for commercial vehicles will shrink year over year. The negative momentum comes from Europe as well as North America. This is reflected in the full-year market forecast for 2024.

Reacting on these environmental challenges, Knorr-Bremse launched “BOOST 2026” (Knorr-Bremse Operational Optimization Strategy and Transformation) during the 2023 fiscal year to support the further development of Knorr-Bremse. BOOST is an extensive program encompassing clear responsibilities and a broad range of initiatives, focusing on the three elements of products, people and processes and divided into brownfield (housekeeping) and greenfield (expansion) activities. It aims to raise Knorr-Bremse to the next level by 2026, making the company a stronger player in the industrial goods market and bringing the EBIT margin back to 15%. This vision is based on five pillars supported by operational excellence and a strong corporate culture. The initial focus is on brownfield measures that include optimizing the product and investment portfolio and boosting the attractive aftermarket business.

### **Commercial Vehicle Production**

The assessment of the market development of global commercial vehicle production in 2024 has changed in recent months. In comparison with the previous year 2023, Knorr-Bremse expects a slight decrease in global commercial vehicle production for the overall year 2024, but with significant regional differences and significantly increased uncertainty in the commercial vehicle market.

Knorr-Bremse's outlook for commercial vehicle production in Europe was initially at minus 10 % compared to the full year 2023, but Knorr-Bremse currently expects that commercial vehicle production in this region is to decline significantly, mainly due to the likely significant decline in market demand in the second half of the year.

The original expectation for North America was also based on a similar trend as in Europe.

For the Asia region, the development in China is particularly important for Knorr-Bremse. After a very strong increase in the past fiscal year, Knorr-Bremse now expects a stable year-on-year development in commercial vehicle production in China.

The market statistics relate to the truck production rate in each region as published by various organizations, such as LMC.

### **Rail Vehicle Production**

Despite the uncertainties caused by the geopolitical situation, especially the Russia-Ukraine war, ongoing supply bottlenecks and inflation, the rail vehicle market remains a growth market that is supported additionally by various government investment programs. Both in the passenger business and in the freight market, sustainable growth is expected, particularly as a result of climate protection measures and the change in mobility within cities. Alongside the aftermarket as the continuous driver of growth, the OE market especially will be a driving force in the future, rebounding from the stronger decline seen as a result of Covid-19.

In Europe, several measures are aimed at promoting the Green Deal and shifting traffic from the road and air to rail. Increasing investments in vehicles and infrastructure are supporting market growth. The biggest growth markets include, in particular, Germany, Austria, Italy, Scandinavia, France and the Iberian Peninsula. Moreover, alternative drive systems, which are intended to replace diesel multiple units and diesel locomotives, are playing an increasing role. The sanctions imposed by governments on the supply of goods to Russia as a consequence of the Russia-Ukraine war have made the Russian market inaccessible for the indefinite future.

The long-term development of the North American market is shaped by political and economic trends. In particular, the infrastructure package adopted at the end of 2021 includes investment in the rail industry and this is still expected to occur. For the years ahead, the freight market is expected to remain at a consistently low level while passenger transportation is expected to grow.

Increasing growth is expected in Southeast Asia and the Pacific region. Higher infrastructure investment in India is resulting in strong growth of the OE market especially due to major projects with international participation. Following the stagnation of the Chinese market during the Covid-19 pandemic, it is expected to remain stable in the years ahead. The positive development of the aftermarket is likely to be offset by declines in the OE segment.

These market assessments are based on leading industry studies and internal market research.

### **Economic Position of the Group**

The Group benefits from a sound financial profile, as demonstrated by its equity ratio of 35.2 % and net debt balance<sup>2</sup> of EUR 627.2 million (cash and cash equivalents less accounts payable, banks, loans and bonds) as of 31 December 2023.

### **Financing**

Knorr-Bremse's financing situation is comfortable and reflects the Company's strong credit standing and solid balance sheet structure. As of 31 December 2023, Knorr-Bremse had approved credit facilities of EUR 2,493.2 million in place, including a EUR 750 million syndicated, ESG-linked credit line, of which 72.0 % remained undrawn, plus two bonds for EUR 750 million and EUR 700 million that will mature in June 2025 and 2027 respectively. The EUR 700 million sustainability-linked bond issued in 2022, which matures in September 2027, has a coupon of 3.25 % which is linked to the fulfillment of a specific sustainability target (making it a "sustainability-linked bond"). Neither our credit facilities with banks nor the bonds we have issued

---

<sup>2</sup> This is the result of offsetting (netting) cash and cash equivalents against bank loans, bonds, notes and leasing liabilities.

include any financial covenants.

The financing of the business activities of the Issuer is expected to come from future cash flow, available liquidity, a syndicated credit facility which was entered into in January 2022, existing lines of credit as well as from the EUR 750 million bond issued in June 2018 and the issuance of a EUR 700 million sustainability-linked bond in 2022.

### Financial Risk Management

Knorr-Bremse AG acts as an in-house bank for its subsidiaries around the world. Where possible and economically reasonable production is being localized. Nevertheless, localization as a natural hedge against currency, interest rate and commodity risks is not possible everywhere and thus Knorr-Bremse AG is also handling the central hedging of market price risks. The subsidiaries contract their hedging transactions with Knorr-Bremse AG, which in turn hedges part or all the net residual risk for the Group with external banks.

Knorr-Bremse AG defined uniform standards, applicable across the Group, for managing financial price risks, such as foreign exchange risks, commodity price risks and interest rate risks, as well as the negotiable instruments to be used to hedge these risks. In line with these standards, the strategy for hedging the market price exposure of all subsidiaries was defined. Commodity and foreign exchange market price risks related to projects are being hedged to the extent which cannot be contractually mitigated. Additionally, a layered hedge model for FX exposures out of budgeted sales is applied. Interest rate risks are hedged on a case-by-case basis.

Knorr-Bremse uses hedge accounting to record the hedging of fluctuating cash flows that result from exchange rate movements and are associated with transactions that are highly likely to occur. The prerequisite for hedge accounting is that the economic relationship between the hedging instrument and the hedged item is documented and its effectiveness is proven. At the inception of the designated hedging relationships, the Group documents the risk management objectives and strategies for undertaking the hedge.

### Trend Information and Significant Changes

Other than as described under "Recent Events" below, there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2023, the date of the last published audited financial statements.

Other than described under "Recent Events" below, there has been no significant change in the financial performance or financial position of Knorr-Bremse Group since 30 June 2024, the end of the last financial period for which financial information has been published, to the date of the Base Prospectus.

### Administrative, Management and Supervisory Bodies

The governing bodies of Knorr-Bremse AG are the Executive Board (*Vorstand*) (the "**Executive Board**"), the Supervisory Board (*Aufsichtsrat*) (the "**Supervisory Board**") and the General Shareholders' Meeting (*Hauptversammlung*). The powers and responsibilities vested in these governing bodies are set forth in the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz* – "**AktG**"), the Issuer's articles of association, and the internal rules of the Issuer for the Executive Board and the Supervisory Board.

#### Executive Board

As at the date of this Base Prospectus, the Executive Board consists of the following members:

<b>Name</b>	<b>Position held in Executive Board and year of commencement</b>	<b>Area of responsibility</b>	<b>Principal activities outside the Group</b>
Marc Llistosella	Member of the Executive Board since 2023	Worldwide responsibility for Strategy, Communications, Digitalization, IT, Information Security, Security and Internal Audit	
Frank Markus Weber	Member of the Executive Board since 2020	Worldwide responsibility for Finance, Accounting, Controlling, Taxes, Treasury, M&A, Sustainability and Investor Relations	-

Dr. Claudia Mayfeld	Member of the Executive Board since 2021	Worldwide responsibility for Integrity, Legal, Intellectual Property, Data Protection and Human Resources	-
Bernd Spies	Member of the Executive Board since 2022	Worldwide responsibility for the Commercial Vehicle Systems division	-
Dr. Nicolas Lange	Member of the Executive Board since October 1, 2023	Worldwide responsibility for the Rail Vehicle Systems division	-

### **Supervisory Board**

As at the date of this Base Prospectus, the Supervisory Board consists of:

<b>Name</b>	<b>Position and activities within the Group</b>	<b>Year of first election</b>	<b>Principal activities outside the Group</b>
Dr. Reinhard Ploss	Chairman of the Supervisory Board	2022	Former CEO of Infineon Technologies AG
Franz-Josef Birkeneder	1 <sup>st</sup> Deputy Chairman of the Supervisory Board; Global Project Support Knorr-Bremse Commercial Vehicle Systems; Aldersbach Plant Manager until 2022; Employees' Representative	2016	-
Kathrin Dahnke	Member of the Supervisory Board	2018	Former Member of the Executive Board (CFO) of Ottobock SE & Co. KGaA
Thomas Mittmann	Member of the Knorr-Bremse Rail Vehicle Systems Works Council, Berlin, Employees' Representative	01/07/2024	
Dr. Sigrid Evelyn Nikutta	Member of the Supervisory Board	2022	CEO of DB Cargo AG; Member of the Executive Board of Deutsche Bahn AG
Werner Ratzisberger	Member of the Works Council of Knorr-Bremse Systeme für Nutzfahrzeuge GmbH; Employees' Representative	2006	-
Julia Thiele-Schürhoff	Member of the Supervisory Board	2016	Chairperson of the Executive Board of Knorr-Bremse Global Care e.V.; Member of the Management Board of the Heinz Hermann Thiele Family Foundation

<b>Name</b>	<b>Position and activities within the Group</b>	<b>Year of first election</b>	<b>Principal activities outside the Group</b>
Annemarie Sedlmair	Member of the Supervisory Board; Employees' Representative	2019	District Legal Counsel of the Bavarian district leadership of IG Metall trade union
Dr. Stefan Sommer	Member of the Supervisory Board	2021	Former Member of the Executive Board of Volkswagen AG
Wolfgang Nirschl	Member of the Supervisory Board; Employees' Representative	2023	Managing Director and Second Authorized Representative at IG Metall trade union, Administration Passau
Sylvia Walter	Member of the Hasse & Wrede Works Council, Berlin; Employees' Representative	2011	-
Dr. Theodor Weimer	2 <sup>nd</sup> Deputy Chairman of the Supervisory Board	2020	CEO of Deutsche Börse AG

There are no potential conflicts of interests between the private interests of the members of the Executive Board and the Supervisory Board and their duties vis-à-vis the Issuer.

The business address of the members of the Executive Board and the Supervisory Board is the same as that of the Issuer.

#### **Material Contracts**

In January 2022, Knorr-Bremse AG as borrower concluded a EUR 750 million syndicated loan linked to a sustainability rating (an ESG-linked loan) to safeguard long-term financing. The syndicated line of credit has a term of five years and can be extended by one year up to two times. The first extension option was already exercised in 2022.

In September 2022, Knorr-Bremse placed its first sustainability-linked bond in the European debt market. The bond has a volume of EUR 700 million, and a key component is the commitment to define a Scope 3 target in accordance with the international standards of the Science-Based Targets initiative (SBTi) (see Climate Protection section).

There do not exist any other material contracts which have been entered into in the non-ordinary course of business.

#### **Historical Financial Information**

The audited consolidated financial statements of Knorr-Bremse Group of and for the fiscal years ended 31 December 2023 and 31 December 2022 and the respective independent auditor's report thereon as well as the unaudited consolidated interim financial statements of Knorr-Bremse AG as of and for the period ended 30 June 2024 which have been prepared in accordance with IFRS, are incorporated by reference into this Base Prospectus.

#### **Legal and Arbitration Proceedings**

Other than described in the section "*Legal, Regulatory and Tax Risks*" above under "*Legal Disputes, Compliance and Proceedings Risks*", there are no, nor have there been any governmental, legal or arbitration proceedings (including any proceedings which are pending or threatened of which the Issuer is aware) which may have or have had in the 12 months preceding the date of this Base Prospectus a significant effect on the financial position or profitability of Knorr-Bremse.

#### **Capital Stock**

The capital stock of Knorr-Bremse AG is divided up into 161,200,000 bearer shares which are fully paid up, each with no-par value. KB Holding GmbH, based in Oberhaching/Germany, has informed Knorr-Bremse AG that directly or indirectly, they hold a majority interest in Knorr-Bremse AG.



KB Holding GmbH (KB Holding) is a wholly owned subsidiary of TIB Vermögens- und Beteiligungsholding GmbH, Oberhaching, Germany ("**TIB**").

80.7 % of the shares and voting rights in TIB are held by Stella Vermögensverwaltungs GmbH, Oberhaching, Germany ("**Stella**") and the remaining 19.3 % of shares are currently held by Nadia Thiele, 19.3 % of the voting rights in TIB are currently controlled by Robin Brühmüller as executor for the estate of late Heinz Hermann Thiele.

The shares held in Stella (63.4 %) and TIB (19.3 %) by Nadia Thiele will be contributed to a trust under German law at a later point in time. The Heinz Hermann Thiele Family Trust (the "**Trust**"), established for this purpose in early April 2023, notified Knorr-Bremse AG on 11 April 2023, of a claim from the bequest to a 58.99 % interest in the voting rights, in the form of an instrument within the meaning of section 38 (1) no. 1 German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz – WpHG*). The contribution of the aforementioned shares to the Trust had not yet occurred at the time this Prospectus was prepared.

Nadia Thiele currently also holds 63.4049 % of the share capital in Stella, 63.4049 % of the voting rights in Stella are controlled by Mr. Brühmüller as executor for the estate of late Heinz Hermann Thiele.

Julia Thiele-Schürhoff (a member of the Supervisory Board of the Issuer) holds 36.5805 % of the share capital and the voting rights in Stella.

The foundation Stella Beteiligungs-Stiftung holds the remaining 0.0146 % of the share capital and the voting rights in Stella.

Knorr-Bremse observes all measures required by German stock corporation law (*Aktienrecht*) regarding the control of the respective majority shareholders. In particular, Knorr-Bremse issues a dependency report (*Abhängigkeitsbericht*) on an annual basis.

### **Selected Financial Information**

The following selected historical financial information for the Group is based on the audited consolidated financial statements of Knorr-Bremse AG as of and for the financial year ended 31 December 2023 and the unaudited consolidated financial statements of Knorr-Bremse AG as of and for the six-month period ended 30 June 2024. The comparative information for the financial year ended 31 December 2022 was changed in the annual report 2023 due to adjustments in accordance with IAS 8.41 (see chapter C.3. in the annual report 2023). The revised figures displayed in this section for the financial year ended 31 December 2022 are taken from the annual report 2023.

#### *SELECTED KEY PERFORMANCE INDICATORS (amounts in EUR million)*

	For the Financial Year ended 31 December 2022 (audited)	For the Financial Year ended 31 December 2023 (audited)	For the six- month period ended 30 June 2023 (unaudited)	For the six- month period ended 30 June 2024 (unaudited)
Revenues	7,149.7	7,925.6	3,917.5	3,987.1
EBITDA <sup>3</sup>	1,045.6	1,221.0	575.9	670.7
EBIT <sup>3</sup>	721.3	869.9	399.3	475.5
EBIT margin (in %) <sup>3</sup>	10.1	11.0	10.2	11.9
Operating EBIT <sup>3</sup>	794.6	893.1	415.1	489.7
Operating EBIT margin (in %) <sup>3</sup>	11.1	11.3	10.6	12.3
Free cash flow <sup>3</sup>	219.3	551.7	-165.2	63.8
Net income	506.3	576.2	261.1	312.8

<sup>3</sup> see definitions in section Key Performance Indicators and Alternative Performance Measures below.

*CONSOLIDATED BALANCE SHEET – ASSETS (amounts in EUR million)*

	For the Financial Year ended 31 December 2022 (audited)	For the Financial Year ended 31 December 2023 (audited)	For the six- month period ended 30 June 2023 (unaudited)	For the six- month period ended 30 June 2024 (unaudited)
Intangible assets and goodwill <sup>4</sup>	1,465.5	1,466.9	1,331.9	1,459.4
Property, plant and equipment	1,814.5	1,863.9	1,798.0	1,851.2
Investments accounted for using the equity method	79.6	60.8	67.6	56.9
Other financial assets	122.8	141.4	159.1	136.2
Other assets	92.4	94.9	94.4	99.6
Income tax receivables	0.3	2.4	1.3	0.2
Assets from employee benefits	19.5	26.2	14.0	25.5
Deferred tax assets <sup>4</sup>	144.7	73.2	137.1	77.1
<b>Non-current assets<sup>4</sup></b>	<b>3,739.3</b>	<b>3,729.8</b>	<b>3,603.4</b>	<b>3,706.1</b>
Inventories	1,141.9	1,142.3	1,229.2	1,235.4
Trade accounts receivable	1,343.3	1,359.3	1,638.2	1,604.6
Other financial assets	103.1	160.9	168.9	180.9
Other assets	177.7	183.0	189.3	182.4
Contract assets	69.5	77.4	81.1	79.1
Income tax receivables	53.9	83.5	94.8	101.3
Cash and cash equivalents	1,342.6	1,291.4	688.5	1,075.7
Assets held for sale and disposal groups	170.2	221.1	200.1	27.3
<b>Current assets</b>	<b>4,402.3</b>	<b>4,518.8</b>	<b>4,290.1</b>	<b>4,486.7</b>
<b>Balance sheet total<sup>4</sup></b>	<b>8,141.6</b>	<b>8,248.6</b>	<b>7,893.4</b>	<b>8,192.7</b>

*CONSOLIDATED BALANCE SHEET – LIABILITIES (amounts in EUR million)*

	For the Financial Year ended 31 December 2022 (audited)	For the Financial Year ended 31 December 2023 (audited)	For the six- month period ended 30 June 2023 (unaudited)	For the six- month period ended 30 June 2024 (unaudited)
<b>EQUITY<sup>4</sup></b>	<b>2,628.0</b>	<b>2,903.5</b>	<b>2,660.7</b>	<b>2,955.4</b>

<sup>4</sup> The comparative information for the financial year ended 31 December 2022 was changed due to adjustments in accordance with IAS 8.41 (see chapter C.3. in the annual report 2023).

	For the Financial Year ended 31 December 2022 (audited)	For the Financial Year ended 31 December 2023 (audited)	For the six-month period ended 30 June 2023 (unaudited)	For the six-month period ended 30 June 2024 (unaudited)
Provisions for pensions	219.8	242.9	219.3	227.4
Provisions for other employee benefits	21.5	18.4	18.0	28.4
Other provisions	194.2	186.5	191.8	183.5
Trade accounts payable	-	-	-	-
Financial liabilities <sup>4</sup>	2,198.1	2,172.8	2,015.7	1,426.8
Other liabilities	2.9	7.1	6.9	9.6
Income tax liabilities	5.8	4.0	9.0	12.5
Deferred tax liabilities	188.7	133.2	210.7	135.2
<b>Non-current liabilities<sup>4</sup></b>	<b>2,831.0</b>	<b>2,764.8</b>	<b>2,671.5</b>	<b>2,023.4</b>
Provisions for other employee benefits	10.5	15.7	6.9	17.5
Other provisions	171.4	171.2	172.8	187.9
Trade accounts payable	1,214.0	1,201.5	1,217.2	1,170.0
Financial liabilities	655.9	587.1	531.1	1,350.4
Other liabilities	106.4	121.5	132.7	149.0
Contract liabilities <sup>4</sup>	231.3	233.0	197.1	233.2
Income tax liabilities	138.0	97.2	145.4	93.5
Liabilities in connection with assets held for sale	155.1	153.0	158.0	12.3
<b>Current liabilities<sup>4</sup></b>	<b>2,682.6</b>	<b>2,580.2</b>	<b>2,561.2</b>	<b>3,213.9</b>
<b>Total Liabilities<sup>5</sup></b>	<b>5,513.6</b>	<b>5,345.1</b>	<b>5,232.7</b>	<b>5,237.3</b>
<b>Balance sheet total<sup>4</sup></b>	<b>8,141.6</b>	<b>8,248.6</b>	<b>7,893.4</b>	<b>8,192.7</b>

*CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME (amounts in EUR million)*

	For the Financial Year ended 31 December 2022 (audited)	For the Financial Year ended 31 December 2023 (audited)	For the six-month period ended 30 June 2023 (unaudited)	For the six-month period ended 30 June 2024 (unaudited)
<b>Revenues</b>	<b>7,149.7</b>	<b>7,925.6</b>	<b>3,917.5</b>	<b>3,987.1</b>
Changes in inventory of unfinished/finished products	30.0	-9.6	17.3	56.4
Own work capitalised	105.0	113.3	53.2	58.4

<sup>5</sup> Total liabilities including provisions. The comparative information for the financial year ended 31 December 2022 was changed due to adjustments in accordance with IAS 8.41 (see chapter C.3. in the annual report 2023).

	For the Financial Year ended 31 December 2022 (audited)	For the Financial Year ended 31 December 2023 (audited)	For the six- month period ended 30 June 2023 (unaudited)	For the six- month period ended 30 June 2024 (unaudited)
<b>Total operating performance</b>	<b>7,284.7</b>	<b>8,029.3</b>	<b>3,988.0</b>	<b>4,101.9</b>
Other operating income	128.8	104.8	47.8	46.1
Cost of materials	-3,764.3	-4,013.2	-2,014.0	-1,972.9
Personnel expenses	-1,797.4	-1,969.8	-986.6	-1,038.4
Other operating expenses	-806.1	-930.0	-459.2	-466.0
<b>Earnings before interest, tax, depreciation and amortisation (EBITDA)<sup>6</sup></b>	<b>1,045.6</b>	<b>1,221.0</b>	<b>575.9</b>	<b>670.7</b>
Depreciation and amortisation	-324.4	-351.2	-176.6	-195.2
<b>Earnings before interests and taxes (EBIT)<sup>7</sup></b>	<b>721.3</b>	<b>869.9</b>	<b>399.3</b>	<b>475.5</b>
Interest income	49.1	31.9	14.9	25.7
Interest expenses	-50.6	-101.0	-41.7	-48.8
Result from financial investments using the equity method	-13.9	-19.6	-13.6	0.1
Other financial result	-17.2	-8.3	18.0	-40.3
<b>Income before taxes</b>	<b>688.8</b>	<b>772.8</b>	<b>376.8</b>	<b>412.2</b>
Taxes on income	-182.5	-196.6	-115.7	-99.4
<b>Net income</b>	<b>506.3</b>	<b>576.2</b>	<b>261.1</b>	<b>312.8</b>

### Key Performance Indicators and Alternative Performance Measures

#### EBITDA

Earnings before interest, tax, depreciation and amortisation (EBITDA) describes operational performance independently of age-related amortisation, depreciation of assets, any valuation allowances (impairments or write-ups) as well as impacts from interests and income taxes. It is therefore particularly useful for comparing companies.

#### EBITDA margin

EBITDA margin is calculated as Earnings before interest, tax, depreciation and amortization (EBITDA) in percent of Revenues.

<sup>6</sup> EBITDA is not a performance indicator recognised under IFRS, but is an APM in accordance with the ESMA Guidelines on Alternative Performance Measures. EBITDA is being calculated as income (loss) before interest, other financial result and income taxes increased by depreciation and amortisation.

<sup>7</sup> EBIT is not a performance indicator recognised under IFRS, but is an APM in accordance with the ESMA Guidelines on Alternative Performance Measures. EBIT is being calculated as income (loss) before interest, other financial result and income taxes.

EBIT

EBIT refers to earnings before interest income and interest expenses, other financial result, and taxes on income as recognized in the consolidated financial statements. EBIT reflects the company's profitability.

EBIT margin

EBIT margin is calculated as EBIT in percent of Revenues.

Operating EBIT

The Group's EBIT is adjusted for material individual items. When calculating the operating EBIT, income and expenses are adjusted if their amount and the frequency of their occurrence hinder or distort the assessment of Knorr-Bremse's operating profitability. Such items include in particular expenses for the acquisition and sale of Group companies, expenses and income in connection with restructuring measures, and other expenses and income in connection with litigations.

Operating EBIT margin

The operating margin is calculated from the ratio of operating EBIT to revenues.

Free cash flow

Free cash flow is calculated by deducting disbursements for capital expenditure on property, plant, and equipment and intangible assets from the cash flow from operating activities, and by adding proceeds from the sale of property, plant, and equipment and intangible assets to the cash flow from operating activities. This indicator is calculated at Group level only.

SUMMARISED CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS (amounts in EUR million)

	For the Financial Year ended 31 December 2022 (audited)	For the Financial Year ended 31 December 2023 (audited)	For the six- month period ended 30 June 2023 (unaudited)	For the six- month period ended 30 June 2024 (unaudited)
<b>Cash flow from operating activities</b>	<b>541.6</b>	<b>914.6</b>	<b>-31.7</b>	<b>170.7</b>
<b>Cash flow from investing activities</b>	<b>-505.0</b>	<b>-410.6</b>	<b>-179.7</b>	<b>-85.1</b>
<b>Cash flow from financing activities</b>	<b>-160.8</b>	<b>-397.7</b>	<b>-280.7</b>	<b>-335.3</b>

**Recent Events**

The disposal of the Kiepe-Group closed in late January 2024. The Kiepe-Group comprises Kiepe Electric GmbH, based in Düsseldorf, Germany, and the subsidiaries Kiepe Electric Schweiz AG, based in Niederbuchsiten, Switzerland; Kiepe Electric S.r.l., based in Cernusco sul Naviglio, Italy; Kiepe Electric Corporation, based in Vancouver, Canada; Kiepe Electric LLC., based in Alpharetta, USA; and Heiterblick Projektgesellschaft mbH, based in Leipzig, Germany. Knorr-Bremse has disposed of an 85 % interest in Kiepe Electric GmbH. The purchase price for an 85 % interest amounts to EUR 54.5 million. The buyer of the Kiepe-Group is Heramba GmbH, Düsseldorf, Germany, for Kiepe Electric GmbH, Düsseldorf, and Heramba Holdings, Inc., Newark, USA, for Kiepe Electric LLC., Alpharetta, USA.

In the first quarter of 2024, Knorr-Bremse disposed of the Safety Direct business of Bendix Commercial Vehicle Systems LLC, Avon, Ohio, USA– which had been recognized as assets held for sale and corresponding liabilities as of 31 December 2023. The EUR 0.2 million gain on disposal was recognized in other operating income.

The sale of Knorr-Bremse Systems for Commercial Vehicles OOO, Moscow, Russia, which was recognized as assets held for sale and corresponding liabilities as of 30 June 2024, was closed in early July 2024. The purchase price amounted to EUR 1 million. The transaction is expected to produce a loss in the low single-digit millions as part of the deconsolidation.

Knorr-Bremse signed a purchase agreement for the acquisition of the rail signaling technology business of Alstom Signaling North America in April 2024. All antitrust approvals and other government clearances for the acquisition of the rail signaling technology business from Alstom Signaling North America had been given

at the time the interim financial statements were prepared. The transaction closed on 30 August 2024. Knorr-Bremse will subsequently fully consolidate the three entities. The agreed purchase price is approximately EUR 630 million.

A sale agreement was signed for the GT Group at the beginning of August 2024. The sale price is an amount in the low double-digit millions. The transaction is expected to produce a loss in the low single-digit millions as part of the deconsolidation. The transaction is expected to close during the course of the second half of 2024.

## Ratings

Two external rating agencies, S&P Global Ratings Europe Limited ("**Standard & Poor's**")<sup>8,9</sup> and Moody's Deutschland GmbH ("**Moody's**")<sup>10</sup>, have been rating Knorr-Bremse's financial standing since 2000. The ratings were investment grade from the outset and have steadily improved over the years.

S&P downgraded the Group's "A" rating in September 2023 to "A-" and set the outlook to "stable". In May 2024, S&P confirmed the "A-" "stable" rating.

An "A" rating assigned by Standard & Poor's means that the Issuer has a strong capacity to meet its financial commitments but is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances. The ratings from "AA" to "CCC" by Standard & Poor's may be modified by the addition of a plus (+) or minus (-) sign to show relative standing within the major rating categories.

Moody's downgraded the rating of the Group in November 2023 from "A2" to "A3" with a "stable" outlook.

Obligations rated "A" by Moody's are considered upper-medium grade and are subject to low credit risk. Moody's appends numerical modifiers 1, 2, and 3 to each generic rating classification from Aa through Caa. The modifier 1 indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier 2 indicates a mid-range ranking; and the modifier 3 indicates a ranking in the lower end of that generic rating category.

Both rating agencies acknowledge the Group's continuing stable liquidity and strengthened competitive position, notably through high levels of research and development spending.

## ESG Ratings

The ESG ratings of Knorr-Bremse in 2023 are set out below:

ESG Ratings and Rankings	Current Knorr-Bremse Rating	Rating Content
S&P Global Corporate Sustainability Assessment	Knorr-Bremse scored 54 out of 100 points in 2024 (2023: 51, 2022: 50), putting it in the top 21 % of the comparison group.	The S&P Global Corporate Sustainability Assessment accounts for economic as well as environmental and social criteria according to the best-in-class principle. The most sustainable companies in the industry are included in the index.  <a href="http://www.spglobal.com/esg">www.spglobal.com/esg</a>
MSCI	Knorr-Bremse's rating of "AA" was confirmed for the fiscal year 2023 (2022: AA, 2021: A), the second-best of seven categories.	MSCI ESG Ratings assess companies on a scale ranging from "AAA" to "CCC" with regard to their industry-specific ESG risks and how well they manage these risks.  <a href="http://www.msci.com/esg-ratings">www.msci.com/esg-ratings</a>

<sup>8</sup> Standard & Poor's is established in the European Community and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended (the "**CRA Regulation**").

<sup>9</sup> The European Securities and Markets Authority publishes on its website ([www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs](http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs)) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.

<sup>10</sup> Moody's is established in the European Community and is registered under the CRA Regulation.

**ESG Ratings and Rankings**

ESG Ratings and Rankings	Current Knorr-Bremse Rating	Rating Content
ISS ESG	In 2023, Knorr-Bremse received an improved rating of "B-" (2022: "C+", 2021: "C+") and thus kept the "prime" status. With this result, Knorr-Bremse is among the best 12 % in the industry comparison.	ISS ESG – the responsible investment division of Institutional Shareholder Services Inc. – assesses the sustainability performance of companies using a scale ranging from "A+" to "D-".  <a href="http://www.issgovernance.com/">http://www.issgovernance.com/</a>
Sustainalytics	In 2024 Knorr-Bremse significantly improved its score to 12.3 compared to 19.5 out of a total of 100 risk points in 2023, and was therefore classified as "low risk".	Sustainalytics assesses the ESG risks using five risk categories (negligible, low, medium, high, severe).  <a href="http://www.sustainalytics.com">www.sustainalytics.com</a>
CDP	CDP rated Knorr-Bremse "A-" for transparency and performance on climate protection – a result that represents a significant improvement compared to previous years (2022: C, 2020: B). This puts Knorr-Bremse in the top 21 % of the comparison group.	CDP rates companies on climate protection according to a scale from "A" to "D-", with "A" being the highest.  <a href="http://www.cdp.net">www.cdp.net</a>
EcoVadis	Knorr-Bremse is currently scored with Gold (2023: Silver status; 2022: Silver status) and is therefore among the top 3% of companies in the comparison group.	EcoVadis evaluates suppliers from 180 countries in the categories of environment, social, ethics and sustainable sourcing and awards the companies with Platinum, Gold, Silver or Bronze Status.  <a href="https://ecovadis.com/">https://ecovadis.com/</a>
SAQ	A total of 24 Knorr-Bremse sites are rated currently within a range from 74% to 92% (2023: 20 sites within a range from 84% to 92%, 2022: 18 sites within a range from 81% to 93%).	The Self-Assessment Questionnaire (SAQ) is a supplier questionnaire for the automotive (supplier) industry. It evaluates the sustainability management of individual company locations on a scale from 0 % to 100 %.  <a href="https://drivesustainability.org/">https://drivesustainability.org/</a>

In addition, Knorr-Bremse has been listed in the DAX 50 ESG index since its beginning in 2020. Basis for the inclusion is Knorr-Bremse's ESG performance, market capitalisation and revenue (<https://qontigo.com/products/dax-50-esg-en/>).

**TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES  
– ENGLISH LANGUAGE VERSION –**

**Introduction**

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

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

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

*Option III comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Notes which are linked to sustainability-related key performance indicators.*

*The set of Terms and Conditions for each of these Options contains certain further options, which are characterised accordingly by indicating the respective optional provision through instructions and explanatory notes set out either on the left of or in square brackets within the set of Terms and Conditions.*

*In the Final Terms the Issuer will determine, which of the Option I, Option II or Option III including certain further options contained therein, respectively, shall apply with respect to an individual issue of Notes, either by replicating the relevant provisions or by referring to the relevant options.*

*To the extent that upon the approval of the Base Prospectus the Issuer had no knowledge of certain items which are applicable to an individual issue of Notes, this Base Prospectus contains placeholders set out in square brackets which include the relevant items that will be completed by the Final Terms.*

**In the case the Final Terms applicable to an individual issue only refer to the further options contained in the set of Terms and Conditions for Option I, Option II or Option III, the following applies**

[The provisions of the following Terms and Conditions apply to the Notes as completed by the terms of the final terms which are attached hereto (the "**Final Terms**"). The blanks in the provisions of these Terms and Conditions which are applicable to the Notes shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions; alternative or optional provisions of these Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions; and all provisions of these Terms and Conditions which are inapplicable to the Notes (including instructions, explanatory notes and text set out in square brackets) shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions, as required to give effect to the terms of the Final Terms. Copies of the Final Terms may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent and at the principal office of the Issuer, provided that, in the case of Notes which are not listed on any stock exchange, copies of the relevant Final Terms will only be available to holders of such Notes.]

**OPTION I – Terms and Conditions that apply to Notes with fixed interest rates**

**TERMS AND CONDITIONS OF NOTES  
(ENGLISH LANGUAGE VERSION)**

**§ 1**

**CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS**

(1) *Currency; Denomination.* This series (the "**Series**") of Knorr-Bremse Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") is being issued in [**Specified Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of [**In the case the global note is an NGN the following applies: (subject to § 1(4)) [aggregate principal amount]**] (in words: [**aggregate principal amount in words**]), divided into notes in a specified denomination of [**specified denomination**]<sup>(1)</sup> (the

<sup>(1)</sup> The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, or, if in any currency other than euro, an amount in



"Specified Denomination") each (the "Notes" and each a "Note").

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

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**" and together with the Temporary Global Note, the "**Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated with a control signature. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made to the extent that certifications have been delivered to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) 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 shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to 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 § 4(3)).

(4) *Clearing System.* The Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "**Clearing System**" means **[If more than one Clearing System the following applies: each of]** the following: [Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany, ("**CBF**") [Clearstream Banking S.A., 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 "**ICSDs**"] and any successor in such capacity.

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is an NGN the following applies

[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 (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) and shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by a 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

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a CGN the following applies

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.]

[The Notes are issued in classical global note ("**CGN**") form and are kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.]

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

## § 2

### STATUS AND NEGATIVE PLEDGE

(1) *Status*. The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other present or future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law.

(2) *Negative Pledge*. So long as any of the Notes remain outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, the Issuer undertakes

- (a) not to grant or permit to subsist any mortgage, land charge, lien or any other security right in rem (*dingliches Sicherungsrecht*) (the "**Security Interest**") over any or all of its present or future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness (as defined in § 2(2)) and
- (b) to procure, to the extent legally possible, that none of its Material Subsidiaries (as defined in § 2(3)) will grant or permit to subsist any Security Interest over any or all of its present or future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness, without at the same time having the Holders share equally and rateably in such Security Interest.

This undertaking shall not apply with respect to any Security Interest which

- (a) is provided over any of the Issuer's claims or claims of any of its Material Subsidiaries against any affiliated companies within the meaning of sections 15 et seq. of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) or any third party, which claims exist now or arise at any time in the future, as a result of the passing on of the proceeds from the sale by the issuer of any securities, provided that any such security serves to secure obligations under such securities issued by the Issuer or by any of its Material Subsidiaries,
- (b) is existing on assets at the time of the acquisition thereof by the Issuer or by any of its Material Subsidiaries or is existing over assets of a newly acquired company which becomes a member of the Group,
- (c) is existing on the issue date of the Notes,
- (d) secures a Capital Market Indebtedness existing at the time of acquisition that becomes an obligation of the Issuer or of any company within the Group as a consequence of such acquisition, provided that such Capital Market Indebtedness was not created in contemplation of such acquisition,
- (e) is mandatory pursuant to applicable laws or required as a prerequisite for obtaining any governmental approvals,
- (f) is provided in connection with any issuance of asset-backed securities by the Issuer or by any of its Material Subsidiaries,
- (g) is provided in respect of any issuance of asset-backed securities made by a special purpose vehicle where the Issuer or any of its Material Subsidiaries is

the originator of the underlying assets,

- (h) is provided in connection with the renewal, extension or replacement of any security pursuant to foregoing (a) through (g), or
- (i) secures Capital Market Indebtedness the principal amount of which does not exceed EUR 100,000,000 (or its equivalent in other currencies at any time).

For purposes of these Terms and Conditions, "**Capital Market Indebtedness**" means any obligation for the payment of borrowed money which is evidenced by a certificate of indebtedness (*Schuldscheindarlehen*) or which is represented by any bond with an original maturity of more than one year which is, or is intended to be, or is capable of being listed or traded on a stock exchange or other recognised securities market.

"**Group**" means Knorr-Bremse AG and its Subsidiaries on a consolidated basis.

"**Subsidiary**" means, with respect to any person, any corporation, limited liability company, association, partnership or other business entity whose results of operations are consolidated in accordance with IFRS with those of:

- (a) such person;
- (b) such person and one or more Subsidiaries of such person; or
- (c) one or more Subsidiaries of such person.

"**Material Subsidiary**" means a Subsidiary of the Issuer which, based on the latest audited annual consolidated financial statements of the Group (*Konzernabschluss*) (and the annual financial statements of the respective Subsidiary) has unconsolidated EBITDA, unconsolidated gross assets or unconsolidated turnover (excluding intragroup items) representing 5 per cent. or more of the consolidated EBITDA, consolidated gross assets or consolidated turnover of the Group, provided that any newly acquired subsidiary of the Issuer shall in no event constitute a Material Subsidiary until expiry of a six-month period from the completion of the relevant acquisition. A certificate issued by the Issuer's auditors stating that a subsidiary is or is not or was or was not at a specified date a Material Subsidiary shall, in the absence of manifest error, be conclusive and binding on all parties.

"**EBITDA**" means operating income plus depreciation and amortisation and is derived from the operating income determined in accordance with IFRS.

"**IFRS**" refers to International Financial Reporting Standards of the International Accounting Standards Board, to the extent to which they have been endorsed by the European Union.

### § 3 INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their [Specified Denomination] [outstanding principal amount]<sup>(2)</sup> at the rate of [Rate of Interest] per cent. *per annum* from (and including) [Interest Commencement Date] (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)). Interest shall be payable in arrear on [Fixed Interest Date] in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on [First Interest Payment Date] [If First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date the following applies: and will amount to [Initial Broken Amount per Specified Denomination] per Specified Denomination.] [If Maturity Date is not a Fixed Interest Date the following applies: Interest in respect of the period from [Fixed Interest Date preceding the Maturity Date] (inclusive) to the Maturity Date (exclusive) will amount to [Final Broken Amount per Specified Denomination] per Specified Denomination.]

(2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of

---

<sup>(2)</sup> The latter alternative applies if the Issuer has partial call rights.

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 at the statutory default rate of interest <sup>(3)</sup> on the outstanding aggregate principal amount of the Notes beyond the due date until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes.

(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**"):

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of short or long coupons) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (including the case of short coupons) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with two or more constant interest periods (including the case of short coupons) within an interest year the following applies

[the number of days in the Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls and (2) the number of Interest Payment Dates that would occur in one calendar year assuming interest was to be payable in respect of the whole of that year.]

In the case Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is longer than one Reference Period (long coupon) the following applies

[the sum of:

- (a) the number of days in such Calculation Period falling in the Reference Period in which the Calculation Period begins divided by **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (x)] the number of days in such Reference Period **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (y) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year]; and
- (b) the number of days in such Calculation Period falling in the next Reference Period divided by **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (x)] the number of days in such Reference Period **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (y) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year].]

The following applies for all options of Actual/Actual (ICMA Rule 251) except for option Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual

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

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

interest payments  
(excluding the case of  
short or long coupons)

Period only, [**deemed Interest Payment Date**] shall be deemed to be an Interest Payment Date.] [**In the case of a long first or last Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period only, [**deemed Interest Payment Dates**] shall each be deemed to be an Interest Payment Date.]

In the case of 30/360,  
360/360 or Bond Basis  
the following applies

[the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

"**DCF**" means Day Count Fraction;

"**Y<sub>1</sub>**" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"**Y<sub>2</sub>**" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"**M<sub>1</sub>**" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"**M<sub>2</sub>**" is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"**D<sub>1</sub>**" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and

"**D<sub>2</sub>**" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31 and D<sub>1</sub> is greater than 29, in which case D<sub>2</sub> will be 30.]

In the case of 30E/360 or  
Eurobond Basis the  
following applies

[the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

"**DCF**" means Day Count Fraction;

"**Y<sub>1</sub>**" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"**Y<sub>2</sub>**" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"**M<sub>1</sub>**" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"**M<sub>2</sub>**" is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"**D<sub>1</sub>**" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and

"**D<sub>2</sub>**" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>2</sub> will be 30.]

#### § 4 PAYMENTS

- (1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to § 4(2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System

outside the United States.

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to § 4(2), 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 § 4(2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).

(2) *Manner of Payment.* Subject to (i) applicable fiscal and other laws and regulations and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "**Code**") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

(3) *United States.* For purposes of § 1(3) and this § 4 and § 6(2), "**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).

(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 a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System is open and

In the case of Notes not  
denominated in EUR the  
following applies

[on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in  
[**relevant financial centre(s)**]]

In the case of Notes  
denominated in EUR,  
the following applies

[on which all relevant parts of the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem or any successor or replacement system ("**T2**") are open to effect payments.]

(6) *References to Principal and Interest.* References 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; **[If redeemable at the option of the Issuer for other than taxation reasons the following applies: [the Call Redemption Amount of the Notes] [the Make-Whole Redemption Amount of the Notes;] [If redeemable at the option of the Holder the following applies: the Put Redemption Amount of the Notes;]** and any premium and any other amounts (other than interest and any Additional Amounts which may be payable under § 7) which may be payable under or in respect of the Notes.

References 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 § 7.

(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 12 months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

## § 5 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[Maturity Date]** (the "**Maturity Date**"). The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Note shall be its **[Specified Denomination]** **[outstanding principal amount]**<sup>(4)</sup>.

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

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

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

**If the Notes are subject to Early Redemption for Reasons of a Change of Control the following applies**

[(3) *Change of Control.* If there occurs a Change of Control and within the Change of Control Period a Rating Downgrade in respect of that Change of Control occurs (together called a "**Put Event**"), each Holder will have the option (unless, prior to the giving of the Put Event Notice referred to below, the Issuer gives notice to redeem the Notes in accordance with § 5(2)) to require the Issuer to redeem that Note on the Optional Redemption Date at its principal amount together with interest accrued to but excluding the Optional Redemption Date.

For the purposes of such option:

"**Rating Agency**" means each of the rating agencies of Standard and Poor's Rating Services, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. ("**S&P**") and Moody's Investors Services ("**Moody's**") or any of their respective successors or any other rating agency of equivalent international standing specified from time to time by the Issuer;

A "**Rating Downgrade**" shall be deemed to have occurred in respect of a Change of Control if within the Change of Control Period any rating previously assigned to the Issuer or the Notes by any Rating Agency is (i) withdrawn or (ii) changed from an investment grade rating (BBB- by S&P/Baa3 by Moody's, or its equivalent for the time being, or better) to a non-investment grade rating (BB+ by S&P/Ba1 by Moody's, or its equivalent for the time being, or worse);

A "**Change of Control**" shall be deemed to have occurred at each time (whether or not approved by the Executive Board or Supervisory Board of the Issuer) that any person or persons ("**Relevant Person(s)**") acting in concert (as defined in § 30 (2) of the German Securities Acquisition and Takeover Act (*Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz*)) or any person or persons acting on behalf of any such Relevant Person(s), at any time directly or indirectly acquire(s)

<sup>(4)</sup> The latter alternative applies if the Issuer has partial call rights.

or come(s) to own such number of the shares in the capital of the Issuer carrying more than 50 per cent. of the voting rights;

"**Change of Control Period**" means the period ending 120 days after the occurrence of the Change of Control; and

The "**Optional Redemption Date**" is the fifteenth day after the last day of the Put Period.

Promptly upon the Issuer becoming aware that a Put Event has occurred, the Issuer shall give notice (a "**Put Event Notice**") to the Holders in accordance with § 13 specifying the nature of the Put Event and the circumstances giving rise to it and the procedure for exercising the option set out in this § 5(3).

In order to exercise such option, the Holder must send to the specified office of the Fiscal Agent an early redemption notice in text format (*Textform, e.g. email or fax*) or in written form ("**Put Notice**") within the period of 45 days after a Put Event Notice (the "**Put Period**") has been given. In the event that the Put Notice is received after 5:00 p.m. Frankfurt am Main time on the 45th day after the Put Event Notice has been given, the option shall not have been validly exercised. The Put Notice must specify (i) the total principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised and (ii) the securities identification numbers of such Notes, if any. The Put Notice may be in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent in the German and English language and includes further information. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.]

**If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer at specified Call Redemption Amounts the following applies**

[(4) *Early Redemption at the Option of the Issuer at specified Call Redemption Amounts.*

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or some only of the Notes on the Call Redemption Date(s) or at any time thereafter until the respective subsequent Call Redemption Date at the respective Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the respective redemption date (in the case of a partial redemption, such partial redemption shall be made equally for all Notes).

Call Redemption Date(s)	Call Redemption Amount(s)
<b>[Call Redemption Date(s)]</b>	<b>[Call Redemption Amount(s)]</b>
[ ]	[ ]
[ ]	[ ]

**[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies:** The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph [(7)] of this § 5.]

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 13. Such notice shall specify:
  - (i) the Series of Notes subject to redemption;
  - (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
  - (iii) the redemption date, which shall be not less than 30 days nor more than 60 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
  - (iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.
- (c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be



If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer upon publication of a Transaction Trigger Notice at the Call Redemption Amount the following applies

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

**[[5]]** *Early Redemption at the Option of the Issuer upon publication of a Transaction Trigger Notice.*

- (a) The Issuer may, upon a Transaction Trigger Notice given in accordance with clause (b), redeem the Notes at any time at the Call Redemption Amount together with accrued interest, if any, to (but excluding) the respective redemption date. **"Trigger Call Redemption Amount"** means **[Call Redemption Amount]**.

**"Transaction Trigger Notice"** means a notice within the Transaction Notice Period that the Transaction has been terminated prior to completion.

**"Transaction Notice Period"** means the period from **[issue date]** to **[end of period date]**.

**"Transaction"** means **[description of transaction in respect of which the Notes are issued for refinancing purposes]**.

**[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies:** The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph **[(7)]** of this § 5.]

- (b) The Transaction Trigger Notice shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 13. Such notice shall specify:
- (i) the Series of Notes subject to redemption; and
  - (ii) the respective redemption date, which shall be not less than 30 days nor more than 60 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders.]

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer at Make-Whole Redemption Amount the following applies

**[[6]]** *Early Redemption at the Option of the Issuer at the Make-Whole Redemption Amount.*

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all, but not some only, of the Notes at any time at the Make-Whole Redemption Amount **[if the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert: to but excluding *[insert earliest possible par redemption date]*]** together with accrued interest, if any, to (but excluding) the redemption date on which the Notes will be redeemed.

**[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies:** The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph **[(7)]** of this § 5.]

**"Make-Whole Redemption Amount"** of a Note means the higher of (i) the Specified Denomination; and (ii) the Present Value.

The Make-Whole Redemption Amount shall be calculated by the Make-Whole Calculation Agent.

**"Present Value"** means

- (i) the Specified Denomination to be redeemed **[if Call Redemption Date(s) are not specified or the following shall be applicable, insert: which would otherwise become due on the Maturity Date][if Call Redemption Date(s) are specified and the following shall be applicable, insert: on *[insert earliest possible par redemption date]*]** (assuming for this purpose

that the Notes would be redeemed on such date)], discounted to the redemption date; and

- (ii) the remaining interest payments which would otherwise become due on each Interest Payment Date falling after the redemption date to and including [if Call Redemption Date(s) are not specified or the following shall be applicable, insert: the Maturity Date][if Call Redemption Date(s) are specified and the following shall be applicable, insert: *[insert earliest possible par redemption date]* (assuming for this purpose that interest would cease to accrue from such date)] (excluding any interest accrued to but excluding the redemption date), each discounted to the redemption date.

The Make-Whole Calculation Agent will calculate the Present Value in accordance with market convention on a basis which is consistent with the calculation of interest as set out in § 3 using a discount rate equal to the Benchmark Yield plus *[insert basis points]* basis points.

The "**Benchmark Yield**" means (i) the yield based upon the [Bundesbank Reference Price (*Bundesbank-Referenzpreis*)] *[insert other applicable reference price]* for the Benchmark Security in respect of the Make-Whole Calculation Date as appearing on the Make-Whole Calculation Date on the Screen Page in respect of the Benchmark Security, or (ii) if the Benchmark Yield cannot be so determined, the yield based upon the mid-market price for the Benchmark Security as appearing at [noon Frankfurt time][other relevant time] on the Make-Whole Calculation Date on the Screen Page in respect of the Benchmark Security.

The "**Screen Page**" means Bloomberg [QR (using the pricing source "FRNK")][other relevant screen page] (or any successor page or successor pricing source) for the Benchmark Security, or, if such Bloomberg page or pricing source is not available, such other page (if any) from such other information provider displaying substantially similar data as may be considered to be appropriate by the Make-Whole Calculation Agent.

The "**Benchmark Security**" means the [*euro denominated benchmark debt security of the Federal Republic of Germany*] *[other relevant benchmark]* due *[specify maturity date]* *[ISIN or other securities code]*, or, if such security is no longer outstanding on the Make-Whole Calculation Date, such substitute benchmark security chosen by the Make-Whole Calculation Agent, having a maturity comparable to the remaining term of the Note to [if Call Redemption Date(s) are not specified or the following shall be applicable, insert: the Maturity Date][if Call Redemption Date(s) are specified and the following shall be applicable, insert: *[insert earliest possible par redemption date]*], that would be used at the time of selection and in accordance with customary financial practice, in pricing new issues of corporate debt securities of comparable maturity to [if Call Redemption Date(s) are not specified or the following shall be applicable, insert: the Maturity Date][if Call Redemption Date(s) are specified and the following shall be applicable, insert: *[insert earliest possible par redemption date]*].

"**Make-Whole Calculation Date**" means the sixth Payment Business Day prior to the date on which the Notes are redeemed in accordance with this § 5([6]).

The Issuer shall on the Make-Whole Calculation Date immediately after the Make-Whole Redemption Amount has been fixed by the Make-Whole Calculation Agent notify such Make-Whole Redemption Amount to the Noteholders in accordance with § 13.

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Fiscal Agent and the Holders of the Notes in accordance with § 13. Such notice shall specify:
  - (i) the Series of Notes subject to redemption;
 and

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of a Holder at specified Put Redemption Amounts the following applies

- (ii) the redemption date on which the Notes shall be redeemed which shall be not less than 30 days nor more than 60 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders.]

[[ (7) ] *Early Redemption at the Option of a Holder.*

- (a) The Issuer shall, at the option of the Holder of any Note, redeem such Note on the Put Redemption Date(s) at the Put Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the relevant Put Redemption Date.

Put Redemption Date(s)	Put Redemption Amount(s)
<b>[Put Redemption Date(s)]</b>	<b>[Put Redemption Amount(s)]</b>
[ ]	[ ]
[ ]	[ ]

The Holder may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its option to redeem such Note under this § 5.

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than 30 days nor more than 60 days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), send to the specified office of the Fiscal Agent a duly early redemption notice in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form (Put Notice). In the event that the Put Notice is received after 5:00 p.m. Frankfurt time on the 30th day before the Put Redemption Date, the option shall not have been validly exercised. The Put Notice must specify (i) the total principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, [and] (ii) the securities identification numbers of such Notes, if any [**In the case the global note is kept in custody by CBF, the following applies:** and (iii) contact details as well as a bank account]. The Put Notice may be in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent [and the Paying Agent] in the German and English language and includes further information. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.]

If the Notes are subject to Early Redemption in case of minimal outstanding aggregate principal amount of the Notes, the following applies

[[ (8) ] *Early Redemption in case of minimal outstanding aggregate principal amount of the Notes.*

If 80 per cent. or more of the aggregate principal amount of the Notes then outstanding have been redeemed or purchased by the Issuer, the Issuer may, on not less than 30 or more than 60 days' notice to the Holders given in accordance with § 13, redeem at any time, at its option, the remaining Notes as a whole at the principal amount thereof plus interest accrued to but excluding the date of such redemption.]

**§ 6**

**FISCAL AGENT[, ] [AND] PAYING AGENT [AND MAKE-WHOLE CALCULATION AGENT]**

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal Agent[, ] [and] Paying Agent [and the initial Make-Whole Calculation Agent] and their respective initial specified office[s] shall be:

Fiscal Agent and Paying Agent:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust & Agency Services  
Tausananlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer at Make-Whole Redemption Amount the following applies

[Make-Whole Calculation Agent:

[Conv-Ex Advisors Limited  
30 Crown Place  
London EC2A 4EB  
United Kingdom]

[name and specified office]]

The Fiscal Agent[, ] [and] the Paying Agent [and the Make-Whole Calculation Agent] reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same country.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent [or the Make-Whole Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents [or another Make-Whole Calculation Agent], provided that, except as otherwise provided in this paragraph, no such Paying Agent shall be located in the United States. The Issuer shall at all times maintain [(i)] a Fiscal Agent [**In the case of payments in U.S. dollar the following applies:**, (ii) if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4(3)) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] [**If any Make-Whole Calculation Agent is to be appointed the following applies:** and (iii) a Make-Whole Calculation 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 days nor more than 45 days prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 13.

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

## § 7 TAXATION

All payments of principal and interest in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of deduction or withholding by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts of principal and interest which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties 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 Federal Republic of Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Federal Republic of 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 the Federal Republic of Germany 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 or practice that becomes effective more than 30 days after the relevant payment of principal or interest becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 13, whichever occurs later.

## § 8 PRESENTATION PERIOD

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

## § 9 EVENTS OF DEFAULT

(1) *Events of default.* Each Holder shall be entitled to declare its Notes due and demand immediate redemption thereof at the Final Redemption Amount (as defined in § 5) together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that any of the following events occurs:

- (a) the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date, or
- (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 30 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder, or
- (c) any Capital Market Indebtedness (as defined in § 2(2)) of the Issuer becomes prematurely repayable as a result of a default in respect of the terms thereof, or the Issuer fails to fulfill any payment obligation in excess of EUR 50,000,000 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, 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 announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments, or
- (e) a court opens insolvency proceedings against the Issuer, or the Issuer applies for or institutes such proceedings, or
- (f) the Issuer 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 as the case may be, in connection with this issue.

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

(2) *Quorum.* In the events specified in § 9 subparagraph (1) (b) or subparagraph (1) (c), any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in § 9 subparagraph (1)(a), (d), (e), or (f) entitling Holders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Fiscal Agent has received such notices from the Holders of at least one-tenth in 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 in accordance with § 13(3) by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form sent to the specified office of the Fiscal Agent.

## § 10 SUBSTITUTION

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

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the Specified Currency and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
- (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms which ensure that without prejudice to the provisions of this § 10 each Holder will be put in an economic position that is as favourable as that which would have existed if the substitution had not taken place; and
- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

For the purposes of these Conditions "**Subsidiary**" shall mean any corporation in which Knorr-Bremse directly or indirectly in the aggregate holds not less than 90 per cent. of the capital of any class of shares or of the voting rights.

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

(3) *Authorisation of the Issuer.* In the event of any such substitution, the Issuer is authorised to modify the Global Note representing the Notes and these Terms and Conditions without the consent of the Holders to the extent necessary to reflect the changes resulting from the substitution. An appropriately adjusted global note representing the Notes and Terms and Conditions will be deposited with the Clearing System.

(4) *Further Substitution.* At any time after a substitution pursuant to paragraph (1) above, the Substitute Debtor may, without the consent of the Holders, effect a further substitution provided that all the provisions specified in paragraphs (1) and (2) above shall apply, *mutatis mutandis*, and, without limitation, references in these Terms and Conditions to the Issuer shall, where the context so requires, be deemed to be or include references to any such further Substitute Debtor.

## § 11 AMENDMENTS TO THE TERMS AND CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE HOLDERS; JOINT REPRESENTATIVE

(1) *Majority Resolutions pursuant to the German Act on Issues of Debt Securities.* The Issuer may agree with the Holders on amendments to the Terms and Conditions by virtue of a majority resolution of the Holders pursuant to §§ 5 et seqq. of the German Act on Issues of Debt Securities of 2009, as amended (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen – "SchVG"*), as amended from time to time. In particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under § 5 para. 3 of the SchVG by resolutions passed by such majority of the votes of the Holders as stated under § 11(2) below.

A duly passed majority resolution shall be binding equally upon all Holders.

(2) *Qualified Majority.* Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being met, the Holders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions, in particular in the cases of § 5 para. 3 numbers 1 through 9 of the SchVG, or relating to material other matters may only be passed by a majority of at least 75 per cent. of the voting rights participating in the vote (a "**Qualified Majority**").

(3) *Voting.* The Holders may pass resolutions in a meeting (*Gläubigerversammlung*) in accordance with § 5 et seqq. of the SchVG or by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with § 18 and § 5 et seqq. of the SchVG.

(4) *Noteholders' Meetings.* If resolutions of the Holders shall be made by means of a meeting, the convening notice (*Einberufung*) will provide for further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be notified to the Holders together with the convening notice. Attendance at the meeting and exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice no later than the third day preceding the meeting. As part of the registration, Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of a Custodian in accordance with § 14(3) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the stated end of the meeting.

(5) *Passing Resolutions without Noteholders' Meeting.* If resolutions of the Holders shall be made by means of a vote without a meeting, the request for voting (*Aufforderung zur Stimmabgabe*) will provide for further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be notified to the Holders together with the request for voting. The Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of a Custodian in accordance with § 14(3) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day of such registration until and including the day the voting period ends.

(6) *Failed Quorum, Second Noteholders' Meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the meeting pursuant to § 11(4) or the vote without a meeting pursuant to § 11(5), in case of a meeting the chairman (*Vorsitzender*) may convene a second meeting in accordance with § 15 para. 3 sentence 2 of the SchVG or in case of a vote without a meeting the scrutineer (*Abstimmungsleiter*) may convene a second meeting within the meaning of § 15 para. 3 sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second meeting and exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice no later than the third day preceding the second meeting. As part of the registration, Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of a Custodian in accordance with § 14(3) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the stated end of the meeting.

(7) *Noteholders' Representative.* The Holders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative (the "**Holders' Representative**"), the duties and responsibilities and the powers of such Holders' Representative, the transfer of the rights of the Holders to the Holders' Representative and a limitation of liability of the Holders' Representative. § 11(2) to (6) do also apply to the resolution regarding the appointment of a Holders' Representative. Appointment of a Holders' Representative may only be passed by a Qualified Majority if such Holders' Representative is to be authorised to consent, in accordance with § 11(2) hereof, to a material change in the substance

of the Terms and Conditions or other material matters.

(8) *Publication.* Any notices concerning this § 11 shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG.

(9) *Guarantee.* The provisions set out above applicable to the Notes will apply mutatis mutandis to any guarantee granted pursuant to § 10(1)(d).

## § 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 public tender, such tender for Notes must be made available to all Holders alike.

(3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

## § 13

### NOTICES

In the case of Notes which are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange the following applies

[(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.luxse.com](http://www.luxse.com)). 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 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.]

In the case of Notes which are unlisted the following applies

[(1) *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[(2)] *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form in the German or English language only to be sent together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with § 14(3) to the Fiscal Agent. So long as any of the Notes are represented by a global note, such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

## § 14

### APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

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

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

(3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in its own



name its rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such Proceedings of the actual records or the Global Note representing the Notes or (iii) any other means of proof permitted in legal Proceedings in the country of enforcement. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System.

## § 15 LANGUAGE

**If the Terms and Conditions are to be in the German language with an English language translation the following applies**

[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.]

**If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation the following applies**

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

**If the Terms and Conditions are to be in the German language only the following applies**

[These Terms and Conditions are written in the German language only.]

**If the Terms and Conditions are to be in the English language only the following applies**

[These Terms and Conditions are written in the English language only.]

**In the case of Notes which are to be publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany with English language Conditions the following applies**

*[Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der Knorr-Bremse AG, Moosacher Strasse 80, 80809 München, Bundesrepublik Deutschland zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]*

**OPTION II – Terms and Conditions that apply to Notes with floating interest rates**

**TERMS AND CONDITIONS OF NOTES  
(ENGLISH LANGUAGE VERSION)**

**§ 1**

**CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS**

(1) *Currency; Denomination.* This series (the "**Series**") of Knorr-Bremse Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") is being issued in [**Specified Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of [**in the case the global note is an NGN the following applies: (subject to § 1(4)) [aggregate principal amount]**] (in words: [**aggregate principal amount in words**]), divided into notes in a specified denomination of [**specified denomination**]<sup>(1)</sup> (the "**Specified Denomination**") each (the "**Notes**" and each a "**Note**").

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

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**" and together with the Temporary Global Note, the "**Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated with a control signature. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made to the extent that certifications have been delivered to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) 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 shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to 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 § 4(3)).

(4) *Clearing System.* The Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "**Clearing System**" means [**If more than one Clearing System the following applies: each of**] the following: [Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany, ("**CBF**") [Clearstream Banking S.A., 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 "**ICSDs**"] and any successor in such capacity.

**In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is an NGN the following applies**

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

<sup>(1)</sup> The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, or, if in any currency other than euro, an amount in such other currency nearly equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of the Notes.

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 (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) and shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by a 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 or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the 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.]

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a CGN the following applies

[The Notes are issued in classical global note ("CGN") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.]

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

## § 2

### STATUS AND NEGATIVE PLEDGE

(1) *Status*. The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other present or future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law.

(2) *Negative Pledge*. So long as any of the Notes remain outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, the Issuer undertakes

- (a) not to grant or permit to subsist any mortgage, land charge, lien or any other security right in rem (*dingliches Sicherungsrecht*) (the "**Security Interest**") over any or all of its present or future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness (as defined in § 2(2)) and
- (b) to procure, to the extent legally possible, that none of its Material Subsidiaries (as defined in § 2(3)) will grant or permit to subsist any Security Interest over any or all of its present or future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness, without at the same time having the Holders share equally and rateably in such Security Interest.

This undertaking shall not apply with respect to any Security Interest which

- (a) is provided over any of the Issuer's claims or claims of any of its Material Subsidiaries against any affiliated companies within the meaning of sections 15 et seq. of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) or any third party, which claims exist now or arise at any time in the future, as a result of the passing on of the proceeds from the sale by the issuer of any securities, provided that any such security serves to secure obligations under such securities issued by the Issuer or by any of its Material Subsidiaries,

- (b) is existing on assets at the time of the acquisition thereof by the Issuer or by any of its Material Subsidiaries or is existing over assets of a newly acquired company which becomes a member of the Group,
- (c) is existing on the issue date of the Notes,
- (d) secures a Capital Market Indebtedness existing at the time of acquisition that becomes an obligation of the Issuer or of any company within the Group as a consequence of such acquisition, provided that such Capital Market Indebtedness was not created in contemplation of such acquisition,
- (e) is mandatory pursuant to applicable laws or required as a prerequisite for obtaining any governmental approvals,
- (f) is provided in connection with any issuance of asset-backed securities by the Issuer or by any of its Material Subsidiaries,
- (g) is provided in respect of any issuance of asset-backed securities made by a special purpose vehicle where the Issuer or any of its Material Subsidiaries is the originator of the underlying assets,
- (h) is provided in connection with the renewal, extension or replacement of any security pursuant to foregoing (a) through (g), or
- (i) secures Capital Market Indebtedness the principal amount of which does not exceed EUR 100,000,000 (or its equivalent in other currencies at any time).

For purposes of these Terms and Conditions, "**Capital Market Indebtedness**" means any obligation for the payment of borrowed money which is evidenced by a certificate of indebtedness (*Schuldscheindarlehen*) or which is represented by any bond with an original maturity of more than one year which is, or is intended to be, or is capable of being listed or traded on a stock exchange or other recognised securities market.

"**Group**" means Knorr-Bremse AG and its Subsidiaries on a consolidated basis.

"**Subsidiary**" means, with respect to any person, any corporation, limited liability company, association, partnership or other business entity whose results of operations are consolidated in accordance with IFRS with those of:

- (a) such person;
- (b) such person and one or more Subsidiaries of such person; or
- (c) one or more Subsidiaries of such person.

"**Material Subsidiary**" means a Subsidiary of the Issuer which, based on the latest audited annual consolidated financial statements of the Group (*Konzernabschluss*) (and the annual financial statements of the respective Subsidiary) has unconsolidated EBITDA, unconsolidated gross assets or unconsolidated turnover (excluding intragroup items) representing 5 per cent. or more of the consolidated EBITDA, consolidated gross assets or consolidated turnover of the Group, provided that any newly acquired subsidiary of the Issuer shall in no event constitute a Material Subsidiary until expiry of a six-month period from the completion of the relevant acquisition. A certificate issued by the Issuer's auditors stating that a subsidiary is or is not or was or was not at a specified date a Material Subsidiary shall, in the absence of manifest error, be conclusive and binding on all parties.

"**EBITDA**" means operating income plus depreciation and amortisation and is derived from the operating income determined in accordance with IFRS.

"**IFRS**" refers to International Financial Reporting Standards of the International Accounting Standards Board, to the extent to which they have been endorsed by the European Union.

### § 3 INTEREST

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The Notes bear interest on their [Specified Denomination] [outstanding principal amount]<sup>(2)</sup> from [**Interest Commencement Date**] (inclusive) (the "**Interest Commencement Date**") to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Notes shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.

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

In the case of Specified Interest Payment Dates the following applies

[each [**Specified Interest Payment Dates**].]

In the case of Specified Interest Periods the following applies

[each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls [number] [weeks] [months] after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.]

(c) If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be:

In the case of the Modified Following Business Day Convention the following applies

[postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.]

In the case of the FRN Convention the following applies

[postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls [number] months after the preceding applicable payment date.]

In the case of the Following Business Day Convention the following applies

[postponed to the next day which is a Business Day.]

If a payment of interest is [brought forward] [or] [postponed] to a Business Day as described above, the amount of interest shall [not] be adjusted accordingly [If an adjustment of interest applies insert: and the Interest Payment Date shall be adjusted to the relevant Business Day].

(d) In this § 3 "**Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System is open and

In the case the Specified Currency is not EUR the following applies

[on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in [**relevant financial centre(s)**].]

In the case Notes denominated in EUR, the following applies

[on which all relevant parts of the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem, or any successor or replacement system, ("**T2**") are open to effect payments.]

In the case the offered quotation for deposits in the Specified Currency is EURIBOR the following applies

[(2) *Rate of Interest.* [In the case of floating rate notes the following applies: The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be determined by the Calculation Agent and is the Reference Rate (as defined below) [[plus] [minus] the Margin (as defined below)]. The applicable Reference Rate shall be the rate which appears

<sup>(2)</sup> The latter alternative applies if the Issuer has partial call rights.

on the Screen Page as of 11:00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below).]

**[In the case of reverse floating rate notes the following applies:** The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the difference (expressed as a percentage rate *per annum*) between **[interest rate]** and the Reference Rate (as defined below) determined by the Calculation Agent for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11.00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[If Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin (as defined below)].**

"**Reference Rate**" is the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period (EURIBOR).

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

"**Interest Determination Date**" means the second T2 Business Day [prior to the commencement] [prior to the end] of the relevant Interest Period. "**T2 Business Day**" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which all relevant parts of the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem ("**T2**") or any successor or replacement system are open to effect payments.

**[In case of a Margin the following applies: "Margin" means [Margin] per cent. per annum.]**

"**Screen Page**" means Reuters screen page EURIBOR01 or the relevant successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purposes of displaying rates or prices comparable to the relevant Reference Rate.

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears, in each case as at such time on the relevant Interest Determination Date, subject to § 3 [(8)], the Rate of Interest on the Interest Determination Date shall be equal to the Reference Rate as displayed on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such Reference Rate was displayed on the Screen Page **[[plus] [minus] the Margin (as defined above)],** all as determined by the Calculation Agent.]

**In the case the offered quotation is determined on the basis of the CMS Swap Rate the following applies**

[(2) *Rate of Interest.* The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be

**[In the case of floating rate notes and the reference rate is a CMS Swap Rate the following applies:** the euro **[number]** year swap rate (the middle swap rate against the 6 month EURIBOR, expressed as a percentage rate *per annum*) (the "**[number] Year CMS Rate**") for that Interest Period which appears on the Screen Page as of approximately 11.00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below)]

**[In the case of floating rate notes and the reference rate is the difference between two CMS Swap Rates the following applies:** the difference between the euro **[number]** year swap rate which appears on the Screen Page as of approximately 11.00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below) (the "**[number] Year CMS Rate**") and the euro **[number]** year swap rate (the "**[number] Year CMS Rate**" (each the middle swap rate against the 6 month EURIBOR, expressed as a percentage rate *per annum*)]

**[In the case of reverse floating rate notes the following applies:** the difference (expressed as a percentage rate *per annum*) between **[interest rate]** and the euro **[number]** year swap rate (the middle swap rate against the 6 month EURIBOR, expressed as a percentage rate *per annum*) (the "**[number] Year CMS Rate**") for that Interest Period which appears on the Screen Page as of approximately 11.00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below)]

**[In the case of a leverage factor the following applies:** multiplied by **[factor]**

**[In the case of a Margin the following applies:** [plus] [minus] the Margin (as defined below),

all as determined by the Calculation Agent.

**"Reference Rate"** means [each of] the **[number]** Year CMS Rate [and the **[number]** Year CMS Rate].

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

**"Interest Determination Date"** means the second T2 Business Day [prior to the commencement] [prior to the end] of the relevant Interest Period.

**["T2 Business Day"** means a day on which all relevant parts of T2 are open to settle payments.]

**[In the case of a Margin the following applies:** **"Margin"** means **[Margin]** per cent. *per annum*.]

**"Screen Page"** means Reuters EURSFIXA= or any successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purposes of displaying rates or prices comparable to the relevant Reference Rate.

**[In the case of a Margin the following applies:** [plus] [minus] the Margin]

all as determined by the Calculation Agent.

**"Euro-Zone"** means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992), the Amsterdam Treaty of 2 October 1997 and the Treaty of Lisbon of 13 December 2007, as further amended from time to time.

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears, in each case as at such time on the relevant Interest Determination Date, subject to § 3 [(8)], the Rate of Interest on the Interest Determination Date shall be equal to the Reference Rate as displayed on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such Reference Rate was displayed on the Screen Page [[plus] [minus] the Margin (as defined above)], all as determined by the Calculation Agent.]

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

**In case a Minimum Rate of Interest applies the following applies**

[If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[Minimum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Minimum Rate of Interest].**]

**In case a Maximum Rate of Interest applies the following applies**

[If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[Maximum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Maximum Rate of Interest].**]

[(4) *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the **"Interest Amount"**) payable on the Notes in respect of the **[Specified Denomination] [outstanding principal amount]**<sup>(3)</sup> for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as

<sup>(3)</sup> The latter alternative applies if the Issuer has partial call rights.

defined below) to the aggregate principal amount and rounding the resultant figure to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

[(5)] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer, the Paying Agent(s) and to the Holders in accordance with § 13 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth [London] [T2] [other relevant location] Business Day (as defined in § 3 (2)) thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are listed from time to time, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements may be made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and the rules of which so require, the Paying Agent(s) and to the Holders in accordance with § 13.

[(6)] *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent [, the Paying Agent(s)] and the Holders.

[(7)] *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 beyond the due date until actual redemption of the Notes. Interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from the due date (inclusive) until the date of redemption of the Notes (exclusive) at the statutory default rate of interest <sup>(4)</sup>. This does not affect other rights that might be available to the Holders.

[(8)](a) *Rate Replacement.* If the Issuer determines (in consultation with the Calculation Agent) that a Rate Replacement Event has occurred on or prior to an Interest Determination Date, the Relevant Determining Party shall determine and inform the Issuer, if relevant, and the Calculation Agent by the day falling ten business days prior to the Interest Determination Date of (i) the Replacement Rate, (ii) the Adjustment Spread, if any, and (iii) the Replacement Rate Adjustments (each as defined below in §3[(8)](b)(aa) to (cc) and (hh)) for purposes of determining the Rate of Interest for the Interest Period related to that Interest Determination Date and each Interest Period thereafter (subject to the subsequent occurrence of any further Rate Replacement Event). The Terms and Conditions shall be deemed to have been amended by the Replacement Rate Adjustments with effect from (and including) the relevant Interest Determination Date (including any amendment of such Interest Determination Date if so provided by the Replacement Rate Adjustments). The Rate of Interest shall then be the Replacement Rate (as defined below) adjusted by the Adjustment Spread, if any, [[plus] [minus] the Margin (as defined above)].

The Issuer shall notify the Holders pursuant to § 13 as soon as practicable (*unverzüglich*) after such determination of the Replacement Rate, the Adjustment Spread, if any, and the Replacement Rate Adjustments. In addition, the Issuer shall request the [Clearing System] [common depository on behalf of both ICSDs] to supplement the Terms and Conditions to reflect the Replacement Rate Adjustments by attaching the documents submitted to it to the Global Note in an appropriate manner.

<sup>(4)</sup> The default rate of interest established by law *per annum* is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 paragraph 1, 247 paragraph 1 German Civil Code.



(b) *Definitions*

(aa) "**Rate Replacement Event**" means, with respect to the Reference Rate, each of the following events:

- (i) the Reference Rate not having been published on the Screen Page for ten (10) consecutive Business Days immediately prior to and including the relevant Interest Determination Date; or
- (ii) the occurrence of the date, as publicly announced by or, as the case may be, determinable based upon the public announcement of the competent authority of the administrator of the Reference Rate, from which the Reference Rate no longer reflects the underlying market or economic reality and no action to remediate such a situation is taken or expected to be taken by the competent authority for the administrator of the Reference Rate; or
- (iii) the occurrence of the date, as publicly announced by or, as the case may be, determineable based upon the public announcement of the administrator of the Reference Rate on which the administrator (x) will commence the orderly wind-down of the Reference Rate or (y) has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue the publication of the Reference Rate); or
- (iv) the occurrence of the date, as publicly announced by the competent authority for the administrator of the Reference Rate, the central bank for the Specified Currency, an insolvency official with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate or a court (unappealable final decision) or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator for the Reference Rate, on which the administrator of the Reference Rate (x) will commence the orderly wind-down of the Reference Rate or (y) has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue the publication of the Reference Rate); or
- (v) the occurrence of the date, as publicly announced by or, as the case may be, determineable based upon the public announcement of the supervisor of the administrator of the Reference Rate, from which the Reference Rate will be prohibited from being used; or
- (vi) the occurrence of the date, as publicly announced by or, as the case may be, determineable based upon the public announcement of the administrator of the Reference Rate, of a material change in the methodology of determining the Reference Rate; or
- (vii) the publication of a notice by the Issuer pursuant to § 13(1) that it has become unlawful for the Issuer, the Calculation Agent or any Paying Agent to calculate any Rate of Interest using the Reference Rate; or
- (viii) the European Commission or the competent national authority of a Member State have designated one or more replacement benchmarks for a Reference Rate pursuant to Art. 23b (2) and Art. 23c (1) of the Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds, as amended ("**BMR**").

(bb) "**Replacement Rate**" means a publicly available substitute, successor, alternative or other rate designed to be referenced by financial instruments or contracts, including the Notes, to determine an amount payable under such financial instruments or contracts, including, but not limited to, an amount of interest. In determining the Replacement Rate, the Relevant Guidance (as defined below) shall be taken into account.

(cc) "**Adjustment Spread**" means a spread (which may be positive or negative), or the formula or methodology for calculating a spread, which the Relevant Determining Party determines is required to be applied to the Replacement Rate to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value between the Issuer and the Holders that would otherwise arise as a result of the replacement of the Reference Rate against the Replacement Rate (including, but not limited to, as a result of the Replacement Rate being a risk-free rate). In determining the Adjustment Spread, the Relevant Guidance (as defined below) shall be taken into account.

dd) "**Relevant Determining Party**" means

- (i) the Issuer if in its opinion the Replacement Rate is obvious and as such without any reasonable doubt determinable by an investor that is knowledgeable in the respective type of bonds, such as the Notes; or
- (ii) failing which, an Independent Advisor, to be appointed by the Issuer at commercially reasonable terms, using reasonable endeavours, as its agent to make such determinations.

(ee) "**Independent Advisor**" means an independent financial institution of international repute or any other independent advisor of recognised standing and with appropriate expertise.

(ff) "**Relevant Guidance**" means (i) any legal or supervisory requirement applicable to the Issuer or the Notes or, if none, (ii) any applicable requirement, recommendation or guidance of a Relevant Nominating Body or, if none, (iii) any relevant recommendation or guidance by industry bodies (including by ISDA), or, if none, (iv) any relevant market practice.

(gg) "**Relevant Nominating Body**" means

- (i) the central bank for the Specified Currency, or any central bank or other supervisor which is responsible for supervising either the Replacement Rate or the administrator of the Replacement Rate; or
- (ii) the European Commission or any competent national authority of a Member State; or
- (iii) any working group or committee officially endorsed, sponsored or convened by or chaired or co-chaired by (w) the central bank for the Specified Currency, (x) any central bank or other supervisor which is responsible for supervising either the Reference Rate or the administrator of the Reference Rate, (y) a group of the aforementioned central banks or other supervisors or (z) the Financial Stability Board or any part thereof.

(hh) "**Replacement Rate Adjustments**" means such adjustments to the Terms and Conditions as are determined consequential to enable the operation of the Replacement Rate (which may include, without limitation, adjustments to the applicable Business Day Convention, the definition of Business Day, the Interest Determination Date, the Day Count Fraction and any methodology or definition for obtaining or calculating the Replacement Rate). In determining any Replacement Rate Adjustments the Relevant Guidance shall be taken in account.

(c) *Termination*. If a Replacement Rate, an Adjustment Spread, if any, or the Replacement Rate Adjustments cannot be determined and notified to the Calculation Agent pursuant to § 3[(8)](a) and (b), the Reference Rate in respect of the relevant Interest Determination Date shall be the Reference Rate determined for the last preceding Interest Period. The Issuer will inform the Calculation Agent accordingly. As a result, the Issuer may, upon not less than 30 or more than 60 days' notice given to the Holders in accordance with § 13, redeem all, and not only some of the Notes at any time on any Business Day before the respective subsequent Interest Determination Date at the Final Redemption Amount together with accrued interest, if any, to (but excluding) the respective redemption date.

[(9)] *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**"):

In the case of Actual/365  
(Fixed) the following  
applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

In the case of Actual/360  
the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

#### § 4 PAYMENTS

(1) (a) *Payment of Principal*. Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to § 4(2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System outside the United States.

(b) *Payment of Interest*. Payment of interest on Notes shall be made, subject to § 4(2), 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 § 4(2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).

(2) *Manner of Payment*. Subject to (i) applicable fiscal and other laws and regulations and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "**Code**") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

(3) *United States*. For purposes of § 1(3) and this § 4 and § 6(2), "**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).

(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 a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System is open.

(6) *References to Principal and Interest*. References 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 (other than interest and any Additional Amounts which may be payable under § 7) which may be payable under or in respect of the Notes.

References 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 § 7.

(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 12 months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

## § 5 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on the Interest Payment Date falling in **[Redemption Month]** (the "**Maturity Date**"). The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Note shall be its **[Specified Denomination]** **[outstanding principal amount]**<sup>(5)</sup>.

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

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

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

**If the Notes are subject to Early Redemption for Reasons of a Change of Control the following applies**

[(3) *Change of Control.* If there occurs a Change of Control and within the Change of Control Period a Rating Downgrade in respect of that Change of Control occurs (together called a "**Put Event**"), each Holder will have the option (unless, prior to the giving of the Put Event Notice referred to below, the Issuer gives notice to redeem the Notes in accordance with § 5(2)) to require the Issuer to redeem that Note on the Optional Redemption Date at its principal amount together with interest accrued to but excluding the Optional Redemption Date.

For the purposes of such option:

"**Rating Agency**" means each of the rating agencies of Standard and Poor's Rating Services, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. ("**S&P**") and Moody's Investors Services ("**Moody's**") or any of their respective successors or any other rating agency of equivalent international standing specified from time to time by the Issuer;

A "**Rating Downgrade**" shall be deemed to have occurred in respect of a Change of Control if within the Change of Control Period any rating previously assigned to the Issuer or the Notes by any Rating Agency is (i) withdrawn or (ii) changed from an investment grade rating (BBB- by S&P/Baa3 by Moody's, or its equivalent for the time being, or better) to a non-investment grade rating (BB+ by S&P/Ba1 by Moody's, or its equivalent for the time being, or worse);

A "**Change of Control**" shall be deemed to have occurred at each time (whether or not approved by the Executive Board or Supervisory Board of the Issuer) that any person or persons ("**Relevant Person(s)**") acting in concert (as defined in § 30 (2) of the German Securities Acquisition and Takeover Act (*Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz*)) or any person or persons acting on behalf of any such Relevant Person(s), at any time directly or indirectly acquire(s)

<sup>(5)</sup> The latter alternative applies if the Issuer has partial call rights.

or come(s) to own such number of the shares in the capital of the Issuer carrying more than 50 per cent. of the voting rights;

"**Change of Control Period**" means the period ending 120 days after the occurrence of the Change of Control; and

The "**Optional Redemption Date**" is the fifteenth day after the last day of the Put Period.

Promptly upon the Issuer becoming aware that a Put Event has occurred, the Issuer shall give notice (a "**Put Event Notice**") to the Holders in accordance with § 13 specifying the nature of the Put Event and the circumstances giving rise to it and the procedure for exercising the option set out in this § 5(3).

In order to exercise such option, the Holder must send to the specified office of the Fiscal Agent an early redemption notice in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form ("**Put Notice**") within the period of 45 days after a Put Event Notice (the "**Put Period**") has been given. In the event that the Put Notice is received after 5:00 p.m. Frankfurt am Main time on the 45th day after the Put Event Notice has been given, the option shall not have been validly exercised. The Put Notice must specify (i) the total principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised and (ii) the securities identification numbers of such Notes, if any. The Put Notice may be in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent in the German and English language and includes further information. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.]

**If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer at Final Redemption Amount the following applies**

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

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or some only of the Notes on the Interest Payment Date following [number] years after the Interest Commencement Date and on each Interest Payment Date thereafter (each a "**Call Redemption Date**") at the Final Redemption Amount together with accrued interest, if any, to (but excluding) the respective Call Redemption Date.
- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 13. Such notice shall specify:
- (i) the Series of Notes subject to redemption;
  - (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
  - (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than 30 days nor more than 60 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders.
- (c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules and procedures of the relevant Clearing System.] **[In the case of Notes in NGN form the following applies:** Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in aggregate principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]]

**If the Notes are subject to Early Redemption in case of minimal outstanding aggregate principal amount of the Notes, the following applies**

[[5) *Early Redemption in case of minimal outstanding aggregate principal amount of the Notes.*

If 80 per cent. or more of the aggregate principal amount of the Notes then outstanding have been redeemed or purchased by the Issuer, the Issuer may, on not less than 30 days' or more than 60 days' notice to the Holders given in accordance with § 13, redeem at any time, at its option, the remaining Notes as a whole at the principal amount thereof plus interest accrued to but excluding the date of such redemption.]

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer upon publication of a Transaction Trigger Notice at the Call Redemption Amount the following applies

**[(6)]** *Early Redemption at the Option of the Issuer upon publication of a Transaction Trigger Notice.*

- (a) The Issuer may, upon a Transaction Trigger Notice given in accordance with clause (b), redeem the Notes at any time at the Call Redemption Amount together with accrued interest, if any, to (but excluding) the respective redemption date. **"Call Redemption Amount"** means **[Call Redemption Amount]**.

**"Transaction Trigger Notice"** means a notice within the Transaction Notice Period that the Transaction has been terminated prior to completion.

**"Transaction Notice Period"** means the period from **[issue date]** to **[end of period date]**.

**"Transaction"** means **[description of transaction in respect of which the Notes are issued for refinancing purposes]**.

- (b) The Transaction Trigger Notice shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 13. Such notice shall specify:
- (i) the Series of Notes subject to redemption; and
  - (ii) the respective redemption date, which shall be not less than 30 days nor more than 60 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders.]

## § 6

### FISCAL AGENT, PAYING AGENT AND CALCULATION AGENT

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

Fiscal Agent and Paying Agent:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust & Agency Services  
Tausananlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

Calculation Agent:

**[name and specified office]**

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

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent or the Calculation Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents or another Calculation Agent, provided that, except as otherwise provided in this paragraph, no such Paying Agent or Calculation Agent shall be located in the United States. The Issuer shall at all times maintain **[(i)]** a Fiscal Agent **[In the case of payments in U.S. dollar the following applies:**, (ii) if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4(3)) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] and **[(iii)]** a Calculation 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 days nor more than 45 days prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 13.

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

## **§ 7 TAXATION**

All payments of principal and interest in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of deduction or withholding by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts of principal and interest which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties 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 Federal Republic of Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Federal Republic of 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 the Federal Republic of Germany 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 or practice that becomes effective more than 30 days after the relevant payment of principal or interest becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 13, whichever occurs later.

## **§ 8 PRESENTATION PERIOD**

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

## **§ 9 EVENTS OF DEFAULT**

(1) *Events of default.* Each Holder shall be entitled to declare its Notes due and demand immediate redemption thereof at the Final Redemption Amount (as defined in § 5) together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that any of the following events occurs:

- (a) the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date, or
- (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 30 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder, or
- (c) any Capital Market Indebtedness (as defined in § 2(2)) of the Issuer becomes prematurely repayable as a result of a default in respect of the terms thereof, or the Issuer fails to fulfill any payment obligation in excess of EUR 50,000,000 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, 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 announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments, or
- (e) a court opens insolvency proceedings against the Issuer, or the Issuer applies for or institutes such proceedings, or
- (f) the Issuer 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 as the case may be, in connection with this issue.

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

(2) *Quorum*. In the events specified in § 9 subparagraph (1) (b) or subparagraph (1) (c), any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in § 9 subparagraph (1)(a), (d), (e), or (f) entitling Holders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Fiscal Agent has received such notices from the Holders of at least one-tenth in 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 in accordance with § 13(3) by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form sent to the specified office of the Fiscal Agent.

## § 10 SUBSTITUTION

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

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the Specified Currency and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
- (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms which ensure that without prejudice to the provisions of this § 10 each Holder will be put in an economic position that is as favourable as that which would have existed if the substitution had not taken place; and
- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.



For the purposes of these Conditions "**Subsidiary**" shall mean any corporation in which Knorr-Bremse directly or indirectly in the aggregate holds not less than 90 per cent. of the capital of any class of shares or of the voting rights.

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

(3) *Authorisation of the Issuer.* In the event of any such substitution, the Issuer is authorised to modify the Global Note representing the Notes and these Terms and Conditions without the consent of the Holders to the extent necessary to reflect the changes resulting from the substitution. An appropriately adjusted global note representing the Notes and Terms and Conditions will be deposited with the Clearing System.

(4) *Further Substitution.* At any time after a substitution pursuant to paragraph (1) above, the Substitute Debtor may, without the consent of the Holders, effect a further substitution provided that all the provisions specified in paragraphs (1) and (2) above shall apply, *mutatis mutandis*, and, without limitation, references in these Terms and Conditions to the Issuer shall, where the context so requires, be deemed to be or include references to any such further Substitute Debtor.

## § 11

### AMENDMENTS TO THE TERMS AND CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE HOLDERS; JOINT REPRESENTATIVE

(1) *Majority Resolutions pursuant to the German Act on Issues of Debt Securities.* The Issuer may agree with the Holders on amendments to the Terms and Conditions by virtue of a majority resolution of the Holders pursuant to §§ 5 et seqq. of the German Act on Issues of Debt Securities of 2009, as amended (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen – "SchVG"*), as amended from time to time. In particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under § 5 para. 3 of the SchVG by resolutions passed by such majority of the votes of the Holders as stated under § 11(2) below. A duly passed majority resolution shall be binding equally upon all Holders.

(2) *Qualified Majority.* Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being met, the Holders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions, in particular in the cases of § 5 para. 3 numbers 1 through 9 of the SchVG, or relating to material other matters may only be passed by a majority of at least 75 per cent. of the voting rights participating in the vote (a "**Qualified Majority**").

(3) *Voting.* The Holders may pass resolutions in a meeting (*Gläubigerversammlung*) in accordance with § 5 et seqq. of the SchVG or by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with § 18 and § 5 et seqq. of the SchVG.

(4) *Noteholders' Meetings.* If resolutions of the Holders shall be made by means of a meeting, the convening notice (*Einberufung*) will provide for further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be notified to the Holders together with the convening notice. Attendance at the meeting and exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice no later than the third day preceding the meeting. As part of the registration, Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of a Custodian in accordance with § 14(3) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the stated end of the meeting.

(5) *Passing Resolutions without Noteholders' Meeting.* If resolutions of the Holders shall be made by means of a vote without a meeting, the request for voting (*Aufforderung zur Stimmabgabe*) will provide for further details relating to

the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be notified to the Holders together with the request for voting. The Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of a Custodian in accordance with § 14(3) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day of such registration until and including the day the voting period ends.

(6) *Failed Quorum, Second Noteholders' Meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the meeting pursuant to § 11(4) or the vote without a meeting pursuant to § 11(5), in case of a meeting the chairman (*Vorsitzender*) may convene a second meeting in accordance with § 15 para. 3 sentence 2 of the SchVG or in case of a vote without a meeting the scrutineer (*Abstimmungsleiter*) may convene a second meeting within the meaning of § 15 para. 3 sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second meeting and exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice no later than the third day preceding the second meeting. As part of the registration, Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of a Custodian in accordance with § 14(3) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the stated end of the meeting.

(7) *Noteholders' Representative.* The Holders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative (the "**Holders' Representative**"), the duties and responsibilities and the powers of such Holders' Representative, the transfer of the rights of the Holders to the Holders' Representative and a limitation of liability of the Holders' Representative. § 11(2) to (6) do also apply to the resolution regarding the appointment of a Holders' Representative. Appointment of a Holders' Representative may only be passed by a Qualified Majority if such Holders' Representative is to be authorised to consent, in accordance with § 11(2) hereof, to a material change in the substance of the Terms and Conditions or other material matters.

(8) *Publication.* Any notices concerning this § 11 shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG.

(9) *Guarantee.* The provisions set out above applicable to the Notes will apply mutatis mutandis to any guarantee granted pursuant to § 10(1)(d).

## § 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 public tender, such tender for Notes must be made available to all Holders alike.

(3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

## § 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.luxse.com](http://www.luxse.com)). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.

In the case of Notes which are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange the following applies

**In the case of Notes which are unlisted the following applies**

(2) *Notification to Clearing System.* So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest or, if the Rules of the Luxembourg Stock Exchange otherwise 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.]

[(1) *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders.]

[(2)] *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form in the German or English language only to be sent together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with § 14(3) to the Fiscal Agent. So long as any of the Notes are represented by a global note, such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

#### **§ 14**

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

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

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

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

#### **§ 15**

#### **LANGUAGE**

**If the Terms and Conditions are to be in the German language with an English language translation the following applies**

[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.]

**If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation the following applies**

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

**If the Terms and Conditions are to be in the German language only the following applies**

[These Terms and Conditions are written in the German language only.]

**If the Terms and Conditions are to be in the English language only the following applies**

[These Terms and Conditions are written in the English language only.]

**In the case of Notes which are to be publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany with English language Conditions the following applies**

*[Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der Knorr-Bremse AG, Moosacher Strasse 80, 80809 München, Bundesrepublik Deutschland zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]*

**OPTION III – Terms and Conditions that apply to Notes linked to sustainability-related key performance indicators**

**TERMS AND CONDITIONS OF NOTES  
(ENGLISH LANGUAGE VERSION)**

**§ 1**

**CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS**

(1) *Currency; Denomination.* This series (the "**Series**") of Knorr-Bremse Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") is being issued in [**Specified Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of [**In the case the global note is an NGN the following applies: (subject to § 1(4)) [aggregate principal amount]**] (in words: [**aggregate principal amount in words**]), divided into notes in a specified denomination of [**specified denomination**]<sup>(1)</sup> (the "**Specified Denomination**") each (the "**Notes**" and each a "**Note**").

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

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**" and together with the Temporary Global Note, the "**Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated with a control signature. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made to the extent that certifications have been delivered to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) 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 shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to 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 § 4(3)).

(4) *Clearing System.* The Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "**Clearing System**" means [**If more than one Clearing System the following applies: each of**] the following: [Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany, ("**CBF**") [Clearstream Banking S.A., 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 "**ICSDs**"] and any successor in such capacity.

**In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is an NGN the following applies**

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

<sup>(1)</sup> The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, or, if in any currency other than euro, an amount in such other currency nearly equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of the Notes.

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 (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) and shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by a 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.]

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a CGN the following applies

[The Notes are issued in classical global note ("**CGN**") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.]

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

(6) *Definitions for sustainability key performance indicators and sustainability performance targets*.

(a) *General terms*.

"**GHG Protocol Standard**" means the comprehensive and standardised framework to measure greenhouse gas emissions ("**GHG Emissions**" or "**GHGE**"), entitled 'GHG Protocol Corporate Accounting and Reporting Standard', providing guidance to business undertakings and other organisations to prepare their corporate-level GHG Emissions inventory, as established jointly by the World Resources Institute (WRI) and the World Business Council for Sustainable Development (WBCSD) and as amended, supplemented or replaced from time to time.

"**GHG Protocol Standard (GHG Emissions (Scope 1))**" means the standards set out for the scope of emissions defined as 'Scope 1' or its replacement pursuant to the GHG Protocol Standard.

"**GHG Protocol Standard (GHG Emissions (Scope 2))**" means the standards set out for the scope of emissions defined as 'Scope 2' or its replacement pursuant to the GHG Protocol Standard.

"**GHG Protocol Standard (GHG Emissions (Scope 3))**" means the standards set out for the scope of emissions defined as 'Scope 3' or its replacement pursuant to the GHG Protocol Standard.

"**Issuer Group**" means, as of any date, Knorr-Bremse Aktiengesellschaft together with its consolidated subsidiaries taken as a whole as shown in the most recently published audited consolidated financial statements of the Issuer.

"**Market-based Method**" means a method for calculating GHG Emissions from purchased electricity by reference to source- or supplier-specific or other emission factors based on contractual arrangements for the sale and purchase of energy bundled with attributes about the energy generation, or for unbundled attribute claims, all as defined from time to time under the GHG Protocol Standard.

"**Optional Recalculation**" means the right (but not the obligation) of the Issuer, with respect to the GHGE (Scope 1+2) SPT Reference Base and/or the GHGE

(Scope 3) SPT Reference Base, as relevant (each as defined below), in the event of (i) any acquisition of assets (other than cash, cash equivalents and near-cash assets, in each case as defined in the most recent audited consolidated financial statements of the Issuer) during any financial year (the "**Recalculation Reference Period**") by one or more entities within the Issuer Group or (ii) any change to the calculation methodology during the Recalculation Reference Period resulting in a net change (expressed in aggregate metric tons of carbon dioxide (tCO<sub>2</sub>)) of the aggregate amount of GHGE (Scope 1+2) KPI and/or GHGE (Scope 3) KPI of at least 5.00 per cent. (such change, the "**Increase Amount**"), all as recorded in the Relevant Determination Report published for such Recalculation Reference Period, to increase the GHGE (Scope 1+2) SPT Reference Base and/or the GHGE (Scope 3) SPT Reference Base, as relevant, by applying the Recalculation Ratio or a lower ratio as the Recalculation Ratio determined for the GHGE (Scope 1+2) SPT Reference Base and/or the GHGE (Scope 3) SPT Reference Base.

"**Recalculation Ratio**" means the ratio by which the GHGE (Scope 1+2) SPT Reference Base and/or the GHGE (Scope 3) SPT Reference Base will be adjusted which results from dividing (i) the GHGE (Scope 1+2) KPI and/or the GHGE (Scope 3) KPI as recorded in the Relevant Determination Report prepared in respect of the Recalculation Reference Period by (ii) the GHGE (Scope 1+2) KPI and/or the GHGE (Scope 3) KPI determined under (i) reduced by Increase Amount.

"**Relevant Determination Report**" means, as of any date, the non-financial section (subject to a limited assurance) of the Issuer's Annual Report or any report containing or supposed to contain the KPI which will replace such report as notified to the Holders in accordance with § 13, in each case as most recently published on or before such date with respect to the Relevant Financial Year immediately preceding such publication.

"**Relevant Financial Year**" means a financial year commencing on 1 January and ending on 31 December.

(b) *KPI 1, KPI 1 -SPT and KPI 1 -SPT Event and SPT Reference Base.*

"**KPI 1**" means the GHGE (Scope 1+2) KPI.

"**GHGE (Scope 1+2) KPI**" means, as of any date, the sum, expressed in aggregate metric tons of carbon dioxide (tCO<sub>2</sub>), of (A) direct emissions from owned or controlled sources of the Issuer Group as defined by the GHG Protocol Standard (GHG Emissions (Scope 1)) and (B) indirect emissions from electricity, steam head and cooling purchased or acquired by the Issuer Group, as defined by the GHG Protocol Standard (GHG Emissions (Scope 2)) (calculated using the Market-based Method), in each case from continuing operations and in each case recorded in the most recently published Relevant Determination Report.

"**GHGE (Scope 1+2) KPI-SPT**" means [in case of more than one GHGE (Scope 1+2) KPI-SPT: (A)] a reduction by [amount] per cent. of the GHGE (Scope 1+2) SPT Reference Base as from the financial year ending on 31 December [year] to [amount] aggregate metric tons of carbon dioxide (tCO<sub>2</sub>) (the "[relevant year] GHGE (Scope 1+2) KPI-SPT"), subject to any Optional Recalculation [in case of more than one GHGE (Scope 1+2) KPI-SPT: [and][,] (B) a reduction by [amount] per cent. of the GHGE (Scope 1+2) SPT Reference Base as from the financial year ending on 31 December [year] to [amount] aggregate metric tons of carbon dioxide (tCO<sub>2</sub>) (the "[relevant year] GHGE (Scope 1+2) KPI-SPT"), subject to any Optional Recalculation] [in the case of more than two GHGE (Scope 1+2) KPI-SPT: [and][,] [add clause(s) (C) etc. equivalent to (B) except for the relevant amount and year].

A "**GHGE (Scope 1+2) KPI-SPT Event**" occurs if (a) the amount shown for the GHGE (Scope 1+2) KPI in the Relevant Determination Report exceeds the [relevant year] GHGE (Scope 1+2) KPI-SPT and/or (b) no amount is shown in the Relevant Determination Report for the GHGE (Scope 1+2) KPI.

"**GHGE (Scope 1+2) SPT Reference Base**" means [amount] tCO<sub>2</sub> as from the financial year ending on 31 December [year], subject to the Optional Recalculation, if effected by the Issuer in its sole discretion.

(c) *KPI 2, KPI 2 -SPT and KPI 2 -SPT Event and SPT Reference Base.*

"**GHGE (Scope 3) KPI**" means, as of any date, the sum, expressed in aggregate metric tons of carbon dioxide (tCO<sub>2</sub>), of emissions from purchased goods and services, upstream transportation and distribution as well as use of sold products identified under the categories 1, 4 and 11 of the GHG Protocol Standard (GHG Emissions (Scope 3)), excluding those emissions captured under the GHG Protocol Standard (GHG Emissions (Scope 1)) and the GHG Protocol Standard (GHG Emissions (Scope 2)).

"**GHGE (Scope 3) KPI-SPT**" means [in case of more than one **GHGE (Scope 3) KPI-SPT**: (A)] a reduction by [amount] per cent. of the GHGE (Scope 3) SPT Reference Base as from the financial year ending on 31 December [year] to [amount] aggregate metric tons of carbon dioxide (tCO<sub>2</sub>) (the "[relevant year] **GHGE (Scope 3) KPI-SPT**"), subject to any Optional Recalculation [in case of more than one **GHGE (Scope 3) KPI-SPT**: [and][,] (B) a reduction by [amount] per cent. of the GHGE (Scope 3) SPT Reference Base as from the financial year ending on 31 December [year] to [amount] aggregate metric tons of carbon dioxide (tCO<sub>2</sub>) (the "[relevant year] **GHGE (Scope 3) KPI-SPT**"), subject to any Optional Recalculation] [in the case of more than two **GHGE (Scope 3) KPI-SPT**: [and][,] [add clause(s) (C) etc. equivalent to (B) except for the relevant amount and year].

A "**GHGE (Scope 3) KPI-SPT Event**" occurs if (a) the amount shown for the GHGE (Scope 3) KPI in the Relevant Determination Report exceeds the [relevant year] GHGE (Scope 3) KPI-SPT and/or (b) no amount is shown in the Relevant Determination Report for the GHGE (Scope 3) KPI

"**GHGE (Scope 3) SPT Reference Base**" means [amount] tCO<sub>2</sub> as from the financial year ending on 31 December [year], subject to the Optional Recalculation, if effected by the Issuer in its sole discretion.

## § 2

### STATUS AND NEGATIVE PLEDGE

(1) *Status.* The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking pari passu among themselves and pari passu with all other present or future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law.

(2) *Negative Pledge.* So long as any of the Notes remain outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, the Issuer undertakes

- (a) not to grant or permit to subsist any mortgage, land charge, lien or any other security right in rem (*dingliches Sicherungsrecht*) (the "**Security Interest**") over any or all of its present or future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness (as defined in § 2(2)) and
- (b) to procure, to the extent legally possible, that none of its Material Subsidiaries (as defined in § 2(3)) will grant or permit to subsist any Security Interest over any or all of its present or future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness, without at the same time having the Holders share equally and rateably in such Security Interest.

This undertaking shall not apply with respect to any Security Interest which

- (a) is provided over any of the Issuer's claims or claims of any of its Material Subsidiaries against any affiliated companies within the meaning of sections 15 et seq. of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) or any third party, which claims exist now or arise at any time in the future, as a result of the passing on of the proceeds from the sale by the issuer of any securities, provided that any such security serves to secure obligations under such securities issued by the Issuer or by any of its Material Subsidiaries,
- (b) is existing on assets at the time of the acquisition thereof by the Issuer or by



any of its Material Subsidiaries or is existing over assets of a newly acquired company which becomes a member of the Group,

- (c) is existing on the issue date of the Notes,
- (d) secures a Capital Market Indebtedness existing at the time of acquisition that becomes an obligation of the Issuer or of any company within the Group as a consequence of such acquisition, provided that such Capital Market Indebtedness was not created in contemplation of such acquisition,
- (e) is mandatory pursuant to applicable laws or required as a prerequisite for obtaining any governmental approvals,
- (f) is provided in connection with any issuance of asset-backed securities by the Issuer or by any of its Material Subsidiaries,
- (g) is provided in respect of any issuance of asset-backed securities made by a special purpose vehicle where the Issuer or any of its Material Subsidiaries is the originator of the underlying assets,
- (h) is provided in connection with the renewal, extension or replacement of any security pursuant to foregoing (a) through (g), or
- (i) secures Capital Market Indebtedness the principal amount of which does not exceed EUR 100,000,000 (or its equivalent in other currencies at any time).

For purposes of these Terms and Conditions, "**Capital Market Indebtedness**" means any obligation for the payment of borrowed money which is evidenced by a certificate of indebtedness (*Schuldscheindarlehen*) or which is represented by any bond with an original maturity of more than one year which is, or is intended to be, or is capable of being listed or traded on a stock exchange or other recognised securities market.

"**Group**" means Knorr-Bremse AG and its Subsidiaries on a consolidated basis.

"**Subsidiary**" means, with respect to any person, any corporation, limited liability company, association, partnership or other business entity whose results of operations are consolidated in accordance with IFRS with those of:

- (a) such person;
- (b) such person and one or more Subsidiaries of such person; or
- (c) one or more Subsidiaries of such person.

"**Material Subsidiary**" means a Subsidiary of the Issuer which, based on the latest audited annual consolidated financial statements of the Group (*Konzernabschluss*) (and the annual financial statements of the respective Subsidiary) has unconsolidated EBITDA, unconsolidated gross assets or unconsolidated turnover (excluding intragroup items) representing 5 per cent. or more of the consolidated EBITDA, consolidated gross assets or consolidated turnover of the Group, provided that any newly acquired subsidiary of the Issuer shall in no event constitute a Material Subsidiary until expiry of a six-month period from the completion of the relevant acquisition. A certificate issued by the Issuer's auditors stating that a subsidiary is or is not or was or was not at a specified date a Material Subsidiary shall, in the absence of manifest error, be conclusive and binding on all parties.

"**EBITDA**" means operating income plus depreciation and amortisation and is derived from the operating income determined in accordance with IFRS.

"**IFRS**" refers to International Financial Reporting Standards of the International Accounting Standards Board, to the extent to which they have been endorsed by the European Union.

### § 3 INTEREST

- (1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on

their [Specified Denomination] [outstanding principal amount]<sup>(2)</sup> at the rate of [Rate of Interest] per cent. *per annum* from (and including) [Interest Commencement Date] (the "Interest Commencement Date") to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)) [in the case of a KPI-SPT Step-up Margin: increased by the KPI-Step-up Margin in accordance with § 3 (5)]. Interest shall be payable in arrear on [Fixed Interest Date] in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on [First Interest Payment Date] [If First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date the following applies: and will amount to [Initial Broken Amount per Specified Denomination] per Specified Denomination.] [If Maturity Date is not a Fixed Interest Date the following applies: Interest in respect of the period from [Fixed Interest Date preceding the Maturity Date] (inclusive) to the Maturity Date (exclusive) will amount to [Final Broken Amount per Specified Denomination] per Specified Denomination.]

(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 at the statutory default rate of interest <sup>(3)</sup> on the outstanding aggregate principal amount of the Notes beyond the due date until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes.

(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"):

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of short or long coupons) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (including the case of short coupons) the following applies

[the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with two or more constant interest periods (including the case of short coupons) within an interest year the following applies

[the number of days in the Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls and (2) the number of Interest Payment Dates that would occur in one calendar year assuming interest was to be payable in respect of the whole of that year.]

<sup>(2)</sup> The latter alternative applies if the Issuer has partial call rights.

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

In the case Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is longer than one Reference Period (long coupon) the following applies

[the sum of:

- (a) the number of days in such Calculation Period falling in the Reference Period in which the Calculation Period begins divided by **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (x)] the number of days in such Reference Period **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (y) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year]; and
- (b) the number of days in such Calculation Period falling in the next Reference Period divided by **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (x)] the number of days in such Reference Period **[In the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (y) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year].]

The following applies for all options of Actual/Actual (ICMA Rule 251) except for option Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of short or long coupons)

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

In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies

[the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y<sub>1</sub>" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y<sub>2</sub>" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"M<sub>1</sub>" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M<sub>2</sub>" is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"D<sub>1</sub>" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and

"D<sub>2</sub>" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31 and D<sub>1</sub> is greater than 29, in which case D<sub>2</sub> will be 30.]

In the case of 30E/360 or Eurobond Basis the following applies

[the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y<sub>1</sub>" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y<sub>2</sub>" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"M<sub>1</sub>" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M<sub>2</sub>" is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"D<sub>1</sub>" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>1</sub> will be 30; and

"D<sub>2</sub>" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D<sub>2</sub> will be 30.]

**In the case of a KPI-SPT Step-up Margin the following applies**

*[(5) Application of a KPI-SPT Step-up Margin to the Rate of Interest; KPI-SPT Step-up Margin.*

The Rate of Interest at which the Notes bear interest on their aggregate principal amount shall be increased by the KPI-SPT Step-up Margin in respect of the period from (and including) the Interest Payment Date immediately following the occurrence of the [GHGE (Scope 1+2) KPI-SPT Event] [GHGE (Scope 3) KPI-SPT Event] until (but excluding) [relevant Interest Payment Date] [the Maturity Date]]

provided that the cumulative KPI-SPT Step-up Margin shall in no event exceed [amount] per cent. per annum.

"KPI-SPT Step-up Margin" means [in case of more than one KPI: the sum of (i)]

[in case of KPI 1:

[amount] per cent. per annum (the "GHGE (Scope 1+2) KPI-SPT Step-up Margin") [in case of more than one KPI: [and]]

[in case of KPI 2:

[amount] per cent. per annum (the "GHGE (Scope 3) KPI-SPT Step-up Margin").

The Issuer will notify the Holders in accordance with § 13 as soon as possible but in no event later than on the fourth Payment Business Day after the determination of such increase in the Rate of Interest, (i) the increased Rate of Interest and (ii) the Interest Payment Date from (and including) which such increased Rate of Interest will apply.]

[The Issuer has the right, but not the obligation, to effect an Optional Recalculation with respect to the GHGE (Scope 1+2) SPT Reference Base and/or the GHGE (Scope 3) SPT Reference Base following the publication of its most recent audited annual consolidated financial statements and, if the Issuer so elects, the Issuer will notify the Holders in accordance with § 13 of the GHGE (Scope 1+2) SPT Reference Base and/or the GHGE (Scope 3) SPT Reference Base as updated by such Optional Recalculation no later than 30 calendar days preceding the Interest Payment Date immediately following the publication of such audited consolidated annual financial statements and such updated GHGE (Scope 1+2) SPT Reference Base and/or GHGE (Scope 3) SPT Reference Base shall apply from the Recalculation Reference Period immediately following the Recalculation Reference Period to which the most recent audited consolidated annual financial statements relate.]

## § 4 PAYMENTS

- (1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to § 4(2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System outside the United States.
- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to § 4(2), 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 § 4(2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).
- (2) *Manner of Payment.* Subject to (i) applicable fiscal and other laws and regulations and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "**Code**") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.
- (3) *United States.* For purposes of § 1(3) and this § 4 and § 6(2), "**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).
- (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 a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System is open and

In the case of Notes not  
denominated in EUR the  
following applies

[on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in  
[relevant financial centre(s)]]

In the case of Notes  
denominated in EUR,  
the following applies

[on which all relevant parts of the real-time gross settlement system operated by  
the Eurosystem, or any successor or replacement system, ("**T2**") are open to  
effect payments.]

- (6) *References to Principal and Interest.* References 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; **[If redeemable at the option of the Issuer for other than taxation reasons the following applies: [the Call Redemption Amount of the Notes][the Make-Whole Redemption Amount of the Notes;] [If redeemable at the option of the Holder the following applies: the Put Redemption Amount of the Notes;]** and any premium and any other amounts (other than interest and any Additional Amounts which may be payable under § 7) which may be payable under or in respect of the Notes.

References 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 § 7.

- (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 12 months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected

and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

## § 5 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[Maturity Date]** (the "**Maturity Date**"). The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Note shall be its **[Specified Denomination]** **[outstanding principal amount]**<sup>(4)</sup> **[in case of a KPI-SPT Principal Premium: plus the KPI-SPT Principal Premium, provided that such KPI-SPT Principal Premium will not be applied if the [GHGE (Scope 1+2) KPI-SPT Event] [GHGE (Scope 3) KPI-SPT Event] occurs less than 20 Payment Business Days prior to the Maturity Date].**

In the case of a KPI-SPT Principal Premium, the following applies

**["KPI-SPT Principal Premium" means [in case of more than one KPI: the sum of (i)]**

**[in case of KPI 1:**

**[amount]** per cent. of the principal amount following the occurrence of the GHGE (Scope 1+2) KPI-SPT Event (the "**GHGE (Scope 1+2) KPI-SPT Principal Premium**") **[in case of more than one KPI: [and]]**

**[in case of KPI 2:**

**[amount]** per cent. of the principal amount following the occurrence of the GHGE (Scope 3) KPI-SPT Event (the "**GHGE (Scope 3) KPI-SPT Principal Premium**")]

provided that the KPI-SPT Principal Premium shall in no event exceed **[amount]** per cent. of the principal amount.

The Issuer will notify the Holders in accordance with § 13 as soon as possible but in no event later than on the fourth Payment Business Day after the determination of the application of a KPI-SPT Principal Premium.]

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

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

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

If the Notes are subject to Early Redemption for Reasons of a Change of Control the following

**[(3) *Change of Control.* If there occurs a Change of Control and within the Change of Control Period a Rating Downgrade in respect of that Change of Control occurs (together called a "Put Event"), each Holder will have the option (unless, prior to**

<sup>(4)</sup> The latter alternative applies if the Issuer has partial call rights.

applies

the giving of the Put Event Notice referred to below, the Issuer gives notice to redeem the Notes in accordance with § 5(2)) to require the Issuer to redeem that Note on the Optional Redemption Date at its principal amount [**in case of a KPI-SPT Principal Premium:** plus the KPI-SPT Principal Premium] together with interest accrued to but excluding the Optional Redemption Date.

For the purposes of such option:

**"Rating Agency"** means each of the rating agencies of Standard and Poor's Rating Services, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. ("**S&P**") and Moody's Investors Services ("**Moody's**") or any of their respective successors or any other rating agency of equivalent international standing specified from time to time by the Issuer;

A **"Rating Downgrade"** shall be deemed to have occurred in respect of a Change of Control if within the Change of Control Period any rating previously assigned to the Issuer or the Notes by any Rating Agency is (i) withdrawn or (ii) changed from an investment grade rating (BBB- by S&P/Baa3 by Moody's, or its equivalent for the time being, or better) to a non-investment grade rating (BB+ by S&P/Ba1 by Moody's, or its equivalent for the time being, or worse);

A **"Change of Control"** shall be deemed to have occurred at each time (whether or not approved by the Executive Board or Supervisory Board of the Issuer) that any person or persons ("**Relevant Person(s)**") acting in concert (as defined in § 30 (2) of the German Securities Acquisition and Takeover Act (*Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz*)) or any person or persons acting on behalf of any such Relevant Person(s), at any time directly or indirectly acquire(s) or come(s) to own such number of the shares in the capital of the Issuer carrying more than 50 per cent. of the voting rights;

**"Change of Control Period"** means the period ending 120 days after the occurrence of the Change of Control; and

The **"Optional Redemption Date"** is the fifteenth day after the last day of the Put Period.

Promptly upon the Issuer becoming aware that a Put Event has occurred, the Issuer shall give notice (a **"Put Event Notice"**) to the Holders in accordance with § 13 specifying the nature of the Put Event and the circumstances giving rise to it and the procedure for exercising the option set out in this § 5(3).

In order to exercise such option, the Holder must send to the specified office of the Fiscal Agent an early redemption notice in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form ("**Put Notice**") within the period of 45 days after a Put Event Notice (the **"Put Period"**) has been given. In the event that the Put Notice is received after 5:00 p.m. Frankfurt am Main time on the 45th day after the Put Event Notice has been given, the option shall not have been validly exercised. The Put Notice must specify (i) the total principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised and (ii) the securities identification numbers of such Notes, if any. The Put Notice may be in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent in the German and English language and includes further information. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.]

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer at specified Call Redemption Amounts the following applies

[(4) *Early Redemption at the Option of the Issuer at specified Call Redemption Amounts.*

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or some only of the Notes on the Call Redemption Date(s) or at any time thereafter until the respective subsequent Call Redemption Date at the respective Call Redemption Amount(s) [**in case of a KPI-SPT Principal Premium:** plus the KPI-SPT Principal Premium] set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the respective redemption date (in the case of a partial redemption, such partial redemption shall be made equally for all Notes).

Call Redemption Date(s)	Call Redemption Amount(s)
<b>[Call Redemption Date(s)]</b>	<b>[Call Redemption Amount(s)]</b>
[ ]	[ ]
[ ]	[ ]

**[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies:** The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph [(7)] of this § 5.]

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 13. Such notice shall specify:
- (i) the Series of Notes subject to redemption;
  - (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
  - (iii) the redemption date, which shall be not less than 30 days nor more than 60 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
  - (iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.
- (c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules and procedures of the relevant Clearing System.] **[In the case of Notes in NGN form the following applies:** Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in aggregate principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]

**If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer upon publication of a Transaction Trigger Notice at the Call Redemption Amount the following applies**

**[(5)]** *Early Redemption at the Option of the Issuer upon publication of a Transaction Trigger Notice.*

- (a) The Issuer may, upon a Transaction Trigger Notice given in accordance with clause (b), redeem the Notes at any time at the Call Redemption Amount **[in case of a KPI-SPT Principal Premium:** plus the KPI-SPT Principal Premium] together with accrued interest, if any, to (but excluding) the respective redemption date.

**"Trigger Call Redemption Amount"** means **[Call Redemption Amount]**.

**"Transaction Trigger Notice"** means a notice within the Transaction Notice Period that the Transaction has been terminated prior to completion.

**"Transaction Notice Period"** means the period from **[issue date]** to **[end of period date]**.

**"Transaction"** means **[description of transaction in respect of which the Notes are issued for refinancing purposes]**.

**[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies:** The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph [(7)] of this § 5.]

- (b) The Transaction Trigger Notice shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 13. Such notice shall specify:
- (i) the Series of Notes subject to redemption; and
  - (ii) the respective redemption date, which shall be not less than 30 days nor more than 60 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders.]



If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer at Make-Whole Redemption Amount the following applies

[(6)] *Early Redemption at the Option of the Issuer at the Make-Whole Redemption Amount.*

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all, but not some only, of the Notes at any time at the Make-Whole Redemption Amount **[if the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert: to but excluding [insert earliest possible par redemption date]][in case of a KPI-SPT Principal Premium: plus the KPI-SPT Principal Premium]** together with accrued interest, if any, to (but excluding) the redemption date on which the Notes will be redeemed.

**[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies:** The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph [(7)] of this § 5.]

"**Make-Whole Redemption Amount**" of a Note means the higher of (i) the Specified Denomination; and (ii) the Present Value.

The Make-Whole Redemption Amount shall be calculated by the Make-Whole Calculation Agent.

"**Present Value**" means

- (i) the Specified Denomination to be redeemed **[if Call Redemption Date(s) are not specified or the following shall be applicable, insert: which would otherwise become due on the Maturity Date][if Call Redemption Date(s) are specified and the following shall be applicable, insert: on [insert earliest possible par redemption date]** (assuming for this purpose that the Notes would be redeemed on such date)], discounted to the redemption date; and
- (ii) the remaining interest payments which would otherwise become due on each Interest Payment Date falling after the redemption date to and including **[if Call Redemption Date(s) are not specified or the following shall be applicable, insert: the Maturity Date][if Call Redemption Date(s) are specified and the following shall be applicable, insert: [insert earliest possible par redemption date]** (assuming for this purpose that interest would cease to accrue from such date)] (excluding any interest accrued to but excluding the redemption date), each discounted to the redemption date.

The Make-Whole Calculation Agent will calculate the Present Value in accordance with market convention on a basis which is consistent with the calculation of interest as set out in § 3 using a discount rate equal to the Benchmark Yield plus **[insert basis points]** basis points.

The "**Benchmark Yield**" means (i) the yield based upon the **[Bundesbank Reference Price (Bundesbank-Referenzpreis) [insert other applicable reference price]** for the Benchmark Security in respect of the Make-Whole Calculation Date as appearing on the Make-Whole Calculation Date on the Screen Page in respect of the Benchmark Security, or (ii) if the Benchmark Yield cannot be so determined, the yield based upon the mid-market price for the Benchmark Security as appearing at **[noon Frankfurt time][other relevant time]** on the Make-Whole Calculation Date on the Screen Page in respect of the Benchmark Security.

The "**Screen Page**" means Bloomberg **[QR (using the pricing source "FRNK") [other relevant screen page]** (or any successor page or successor pricing source) for the Benchmark Security, or, if such Bloomberg page or pricing source is not available, such other page (if any) from such other information provider displaying substantially similar data as may be considered to be appropriate by the Make-Whole Calculation Agent.

The "**Benchmark Security**" means the **[euro denominated benchmark debt security of the Federal Republic of Germany] [other relevant benchmark]** due

[specify maturity date] [ISIN or other securities code], or, if such security is no longer outstanding on the Make-Whole Calculation Date, such substitute benchmark security chosen by the Make-Whole Calculation Agent, having a maturity comparable to the remaining term of the Note to **[if Call Redemption Date(s) are not specified or the following shall be applicable, insert: the Maturity Date][if Call Redemption Date(s) are specified and the following shall be applicable, insert: [insert earliest possible par redemption date]]**, that would be used at the time of selection and in accordance with customary financial practice, in pricing new issues of corporate debt securities of comparable maturity to **[if Call Redemption Date(s) are not specified or the following shall be applicable, insert: the Maturity Date][if Call Redemption Date(s) are specified and the following shall be applicable, insert: [insert earliest possible par redemption date]]**.

"**Make-Whole Calculation Date**" means the sixth Payment Business Day prior to the date on which the Notes are redeemed in accordance with this § 5([6]).

The Issuer shall on the Make-Whole Calculation Date immediately after the Make-Whole Redemption Amount has been fixed by the Make-Whole Calculation Agent notify such Make-Whole Redemption Amount to the Noteholders in accordance with § 13.

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Fiscal Agent and the Holders of the Notes in accordance with § 13. Such notice shall specify:
  - (i) the Series of Notes subject to redemption;
  - and
  - (ii) the redemption date on which the Notes shall be redeemed which shall be not less than 30 days nor more than 60 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders.]

**If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of a Holder at specified Put Redemption Amounts the following applies**

**[[7)] Early Redemption at the Option of a Holder.**

- (a) The Issuer shall, at the option of the Holder of any Note, redeem such Note on the Put Redemption Date(s) at the Put Redemption Amount(s) **[in case of a KPI-SPT Principal Premium: plus the KPI-SPT Principal Premium]** set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the relevant Put Redemption Date.

Put Redemption Date(s)	Put Redemption Amount(s)
<b>[Put Redemption Date(s)]</b>	<b>[Put Redemption Amount(s)]</b>
[ ]	[ ]
[ ]	[ ]

The Holder may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its option to redeem such Note under this § 5.

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than 30 days nor more than 60 days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), send to the specified office of the Fiscal Agent a duly early redemption notice in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form (Put Notice). In the event that the Put Notice is received after 5:00 p.m. Frankfurt time on the 30th day before the Put Redemption Date, the option shall not have been validly exercised. The Put Notice must specify (i) the total principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, **[and]** (ii) the securities identification numbers of such Notes, if any **[In the case the global note is kept in custody by CBF, the following applies: and]** (iii) contact details as well as a bank account]. The Put Notice may be in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent **[and the Paying Agent]** in the German and English language and includes further information. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be

required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.]

If the Notes are subject to Early Redemption in case of minimal outstanding aggregate principal amount of the Notes, the following applies

[[8)] *Early Redemption in case of minimal outstanding aggregate principal amount of the Notes.*

If 80 per cent. or more of the aggregate principal amount of the Notes then outstanding have been redeemed or purchased by the Issuer, the Issuer may, on not less than 30 or more than 60 days' notice to the Holders given in accordance with § 13, redeem at any time, at its option, the remaining Notes as a whole at the principal amount **[in case of a KPI-SPT Principal Premium: plus the KPI-SPT Principal Premium]** thereof plus interest accrued to but excluding the date of such redemption on the next Interest Payment Date.]

## § 6

### FISCAL AGENT[,] [AND] PAYING AGENT [AND MAKE-WHOLE CALCULATION AGENT]

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal Agent[,] [and] Paying Agent [and the initial Make-Whole Calculation Agent] and their respective initial specified office[s] shall be:

Fiscal Agent and Paying Agent:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust & Agency Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

[Make-Whole Calculation Agent:

[Conv-Ex Advisors Limited  
30 Crown Place  
London EC2A 4EB  
United Kingdom]

**[name and specified office]]**

The Fiscal Agent[,] [and] the Paying Agent [and the Make-Whole Calculation Agent] reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same country.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent [or the Make-Whole Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents [or another Make-Whole Calculation Agent], provided that, except as otherwise provided in this paragraph, no such Paying Agent shall be located in the United States. The Issuer shall at all times maintain [(i)] a Fiscal Agent **[In the case of payments in U.S. dollar the following applies:;** (ii) if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4(3)) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] **[If any Make-Whole Calculation Agent is to be appointed the following applies:** and (iii) a Make-Whole Calculation 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 days nor more than 45 days prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 13.

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

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer at Make-Whole Redemption Amount the following applies

## § 7 TAXATION

All payments of principal and interest in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of deduction or withholding by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts of principal and interest which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties 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 Federal Republic of Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Federal Republic of 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 the Federal Republic of Germany 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 or practice that becomes effective more than 30 days after the relevant payment of principal or interest becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 13, whichever occurs later.

## § 8 PRESENTATION PERIOD

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

## § 9 EVENTS OF DEFAULT

(1) *Events of default.* Each Holder shall be entitled to declare its Notes due and demand immediate redemption thereof at the Final Redemption Amount (as defined in § 5) together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that any of the following events occurs:

- (a) the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date, or
- (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 30 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder, or
- (c) any Capital Market Indebtedness (as defined in § 2(2)) of the Issuer becomes prematurely repayable as a result of a default in respect of the terms thereof, or the Issuer fails to fulfill any payment obligation in excess of EUR 50,000,000 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, 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 announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments, or
- (e) a court opens insolvency proceedings against the Issuer, or the Issuer applies for or institutes such proceedings, or
- (f) the Issuer 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 as the case may be, in connection with this issue.

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

(2) *Quorum.* In the events specified in § 9 subparagraph (1) (b) or subparagraph (1) (c), any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in § 9 subparagraph (1)(a), (d), (e), or (f) entitling Holders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Fiscal Agent has received such notices from the Holders of at least one-tenth in 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 in accordance with § 13(3) by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form sent to the specified office of the Fiscal Agent.

## § 10 SUBSTITUTION

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

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the Specified Currency and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
- (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms which ensure that without prejudice to the provisions of this § 10 each Holder will be put in an economic position that is as favourable as that which would have existed if the substitution had not taken place; and
- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

For the purposes of these Conditions "**Subsidiary**" shall mean any corporation in which Knorr-Bremse directly or indirectly in the aggregate holds not less than 90 per cent. of the capital of any class of shares or of the voting rights.

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

## § 13.

(3) *Authorisation of the Issuer.* In the event of any such substitution, the Issuer is authorised to modify the Global Note representing the Notes and these Terms and Conditions without the consent of the Holders to the extent necessary to reflect the changes resulting from the substitution. An appropriately adjusted global note representing the Notes and Terms and Conditions will be deposited with the Clearing System.

(4) *Further Substitution.* At any time after a substitution pursuant to paragraph (1) above, the Substitute Debtor may, without the consent of the Holders, effect a further substitution provided that all the provisions specified in paragraphs (1) and (2) above shall apply, *mutatis mutandis*, and, without limitation, references in these Terms and Conditions to the Issuer shall, where the context so requires, be deemed to be or include references to any such further Substitute Debtor.

## § 11

**AMENDMENTS TO THE TERMS AND CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE HOLDERS; JOINT REPRESENTATIVE**

(1) *Majority Resolutions pursuant to the German Act on Issues of Debt Securities.* The Issuer may agree with the Holders on amendments to the Terms and Conditions by virtue of a majority resolution of the Holders pursuant to §§ 5 et seqq. of the German Act on Issues of Debt Securities of 2009, as amended (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen – "SchVG"*), as amended from time to time. In particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under § 5 para. 3 of the SchVG by resolutions passed by such majority of the votes of the Holders as stated under § 11(2) below. A duly passed majority resolution shall be binding equally upon all Holders.

(2) *Qualified Majority.* Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being met, the Holders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions, in particular in the cases of § 5 para. 3 numbers 1 through 9 of the SchVG, or relating to material other matters may only be passed by a majority of at least 75 per cent. of the voting rights participating in the vote (a "**Qualified Majority**").

(3) *Voting.* The Holders may pass resolutions in a meeting (*Gläubigerversammlung*) in accordance with § 5 et seqq. of the SchVG or by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with § 18 and § 5 et seqq. of the SchVG.

(4) *Noteholders' Meetings.* If resolutions of the Holders shall be made by means of a meeting, the convening notice (*Einberufung*) will provide for further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be notified to the Holders together with the convening notice. Attendance at the meeting and exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice no later than the third day preceding the meeting. As part of the registration, Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of a Custodian in accordance with § 14(3) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the stated end of the meeting.

(5) *Passing Resolutions without Noteholders' Meeting.* If resolutions of the Holders shall be made by means of a vote without a meeting, the request for voting (*Aufforderung zur Stimmabgabe*) will provide for further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be notified to the Holders together with the request for voting. The Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of a Custodian in accordance with § 14(3) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the

Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day of such registration until and including the day the voting period ends.

(6) *Failed Quorum, Second Noteholders' Meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the meeting pursuant to § 11(4) or the vote without a meeting pursuant to § 11(5), in case of a meeting the chairman (*Vorsitzender*) may convene a second meeting in accordance with § 15 para. 3 sentence 2 of the SchVG or in case of a vote without a meeting the scrutineer (*Abstimmungsleiter*) may convene a second meeting within the meaning of § 15 para. 3 sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second meeting and exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice no later than the third day preceding the second meeting. As part of the registration, Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of a Custodian in accordance with § 14(3) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the stated end of the meeting.

(7) *Noteholders' Representative.* The Holders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative (the " **Holders' Representative** "), the duties and responsibilities and the powers of such Holders' Representative, the transfer of the rights of the Holders to the Holders' Representative and a limitation of liability of the Holders' Representative. § 11(2) to (6) do also apply to the resolution regarding the appointment of a Holders' Representative. Appointment of a Holders' Representative may only be passed by a Qualified Majority if such Holders' Representative is to be authorised to consent, in accordance with § 11(2) hereof, to a material change in the substance of the Terms and Conditions or other material matters.

(8) *Publication.* Any notices concerning this § 11 shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG.

(9) *Guarantee.* The provisions set out above applicable to the Notes will apply mutatis mutandis to any guarantee granted pursuant to § 10(1)(d).

## § 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 public tender, such tender for Notes must be made available to all Holders alike.

(3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

## § 13

### NOTICES

In the case of Notes which are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange the following applies

[(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.luxse.com](http://www.luxse.com)). 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 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

In the case of Notes which are unlisted the following applies

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.]]

[(1) *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[(2)] *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form in the German or English language only to be sent together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with § 14(3) to the Fiscal Agent. So long as any of the Notes are represented by a global note, such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

#### § 14

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

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

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

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

#### § 15

#### LANGUAGE

If the Terms and Conditions are to be in the German language with an English language translation the following applies

[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.]

If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation the following applies

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

If the Terms and Conditions are to be in the German language only the following applies

[These Terms and Conditions are written in the German language only.]



**If the Terms and Conditions are to be in the English language only the following applies**

[These Terms and Conditions are written in the English language only.]

**In the case of Notes which are to be publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany with English language Conditions the following applies**

*[Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der Knorr-Bremse AG, Moosacher Strasse 80, 80809 München, Bundesrepublik Deutschland zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]*

**TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES  
– GERMAN LANGUAGE VERSION –**

**– (DEUTSCHE FASSUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN) –**

**Einführung**

Die Anleihebedingungen für die Schuldverschreibungen (die "**Anleihebedingungen**") sind nachfolgend in drei Optionen aufgeführt:

Option I umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung Anwendung findet.

Option II umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung Anwendung findet.

Option III umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen, die an nachhaltigkeitsbezogene Leistungsindikatoren gebunden sind, Anwendung findet.

Der Satz von Anleihebedingungen für jede dieser Optionen enthält bestimmte weitere Optionen, die entsprechend gekennzeichnet sind, indem die jeweilige optionale Bestimmung durch Instruktionen und Erklärungen entweder links von dem Satz der Anleihebedingungen oder in eckigen Klammern innerhalb des Satzes der Anleihebedingungen bezeichnet wird.

In den Endgültigen Bedingungen wird die Emittentin festlegen, welche der Option I, Option II oder Option III (einschließlich der jeweils enthaltenen weiteren Optionen) für die einzelne Emission von Schuldverschreibungen Anwendung findet, indem entweder die betreffenden Angaben wiederholt werden oder auf die betreffenden Optionen verwiesen wird.

Soweit die Emittentin zum Zeitpunkt der Billigung des Basisprospektes keine Kenntnis von bestimmten Angaben hatte, die auf eine einzelne Emission von Schuldverschreibungen anwendbar sind, enthält dieser Basisprospekt Leerstellen in eckigen Klammern, die die maßgeblichen durch die Endgültigen Bedingungen zu vervollständigenden Angaben enthalten.

Im Fall, dass die Endgültigen Bedingungen, die für eine einzelne Emission anwendbar sind, nur auf die weiteren Optionen verweisen, die im Satz der Anleihebedingungen der Option I, Option II oder Option III enthalten sind, ist Folgendes anwendbar

[Die Bestimmungen der nachstehenden Anleihebedingungen gelten für diese Schuldverschreibungen so, wie sie durch die Angaben der beigefügten endgültigen Bedingungen (die "**Endgültigen Bedingungen**") vervollständigt werden. Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen dieser Anleihebedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären; alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Anleihebedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausdrücklich ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Anleihebedingungen gestrichen; sämtliche auf die Schuldverschreibungen nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Anleihebedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Anleihebedingungen gestrichen, so dass die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen Geltung erhalten. Kopien der Endgültigen Bedingungen sind kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle und bei der Hauptgeschäftsstelle der Emittentin erhältlich; bei nicht an einer Börse notierten Schuldverschreibungen sind Kopien der betreffenden Endgültigen Bedingungen allerdings ausschließlich für die Gläubiger solcher Schuldverschreibungen erhältlich.]

**OPTION I – Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung**

**ANLEIHEBEDINGUNGEN  
(DEUTSCHE FASSUNG)**

**§ 1**

**WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN**

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie (die "**Serie**") der Schuldverschreibungen der Knorr-Bremse Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") wird in **[festgelegte Währung]** (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von **[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar:** (vorbehaltlich § 1 Absatz 4) **[Gesamtnennbetrag]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten]**), aufgeteilt in Schuldverschreibungen in einer festgelegten Stückelung von jeweils **[festgelegte Stückelung]**<sup>(1)</sup> (die "**Festgelegte Stückelung**") (die "**Schuldverschreibungen**" und jeweils eine "**Schuldverschreibung**") begeben.

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

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") und zusammen mit der vorläufigen Globalurkunde die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern (wie in § 4 Absatz 3 definiert).

(4) *Clearing System.* Die Globalurkunde, die die Schuldverschreibungen verbrieft, wird von einem oder für ein Clearing System verwahrt. "**Clearing System**" bedeutet **[Bei mehr als einem Clearing System ist Folgendes anwendbar:** jeweils] Folgendes: **[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland, ("CBF")]** **[Clearstream Banking S. A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg, ("CBL")]** und Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**"), CBL and Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**") sowie jeder Funktionsnachfolger.

<sup>(1)</sup> Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt EUR 1.000, bzw. falls sie in einer anderen Währung als Euro begeben werden, einem Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen annähernd dem Gegenwert von EUR 1.000 entspricht.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar

[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 die Register zu verstehen sind, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis des Gesamtnennbetrages der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist maßgebliche Bestätigung des Inhalts des Registers des betreffenden ICSD zu dem fraglichen Zeitpunkt.

Bei jeder Tilgung oder einer Zinszahlung auf die durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. beim Kauf und der Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten der Rückzahlung, Zahlung oder des Kaufs und der Entwertung 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 nur eines Teils von Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine CGN ist, ist Folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *classical global note* ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

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

## § 2

### STATUS UND NEGATIVVERPFLICHTUNG

(1) *Status*. Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen gegenwärtigen und künftigen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

(2) *Negativverpflichtung*. Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Emissionsstelle zur Verfügung gestellt worden sind,

(a) keine Grundpfandrechte, Grundstücksbelastungen, Pfandrechte oder sonstigen dinglichen Sicherungsrechte ("**Sicherungsrecht**") an ihrem gegenwärtigen oder zukünftigen Vermögen oder Teilen davon zur Sicherung der gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie in § 2 Abs. 2 definiert) zu bestellen oder fortbestehen zu lassen,

- (b) soweit rechtlich möglich, dafür Sorge zu tragen, dass keine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften (wie in § 2 Abs. 3 definiert) ein Sicherungsrecht an einem oder allen ihrer gegenwärtigen oder zukünftigen Vermögenswerte als Sicherheit für eine gegenwärtige oder zukünftige Kapitalmarktverbindlichkeit gewährt oder fortbestehen lässt, ohne gleichzeitig die Gläubiger zu gleichen Teilen und anteilig an diesem Sicherungsrecht zu beteiligen.

Diese Verpflichtung gilt nicht in Bezug auf Sicherungsrechte, die

- (a) an gegenwärtigen oder zukünftigen Ansprüchen der Emittentin gegen verbundene Unternehmen im Sinne der §§ 15 f. Aktiengesetz oder gegen Dritte aufgrund von einer Übertragung von Erlösen aus dem Verkauf von Wertpapieren bestehen, soweit diese Sicherheiten zur Sicherung von Verpflichtungen aus diesen durch die Emittentin ausgegebenen Wertpapieren dienen,
- (b) an Vermögensgegenständen bestellt sind und bereits zum Zeitpunkt des Erwerbs des betreffenden Vermögensgegenstandes durch die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft bestanden, oder am Vermögen einer neu erworbenen Gesellschaft bestehen, die Mitglied des Konzerns wird,
- (c) zum Ausgabebetrag der Schuldverschreibungen bestehen,
- (d) eine im Zeitpunkt ihres Erwerbs bestehende Kapitalmarktverbindlichkeit besichern, die infolge des Erwerbs eine Verpflichtung der Emittentin oder einer Gesellschaft des Konzerns wird, sofern diese Kapitalmarktverbindlichkeit nicht im Hinblick auf diesen Erwerb begründet wurde,
- (e) aufgrund geltenden Rechts gesetzlich vorgeschrieben oder Voraussetzung zur Erteilung einer behördlichen Genehmigung sind,
- (f) im Zusammenhang mit der Begebung von Asset-Backed Securities durch die Emittentin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften bestellt werden,
- (g) im Zusammenhang mit der Begebung von Asset-Backed Securities durch eine Zweckgesellschaft bestellt werden, bei welcher die zugrundeliegenden Vermögensgegenstände von der Emittentin oder einer ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften stammen,
- (h) im Zusammenhang mit der Verlängerung, Erweiterung oder dem Ersatz einer Sicherheit gemäß der vorstehenden Absätze (a) bis (g) bestellt werden, oder
- (i) Kapitalmarktverbindlichkeiten besichern, deren Nennbetrag EUR 100.000.000 (oder deren jeweiligen Gegenwert in anderen Währungen) nicht überschreitet.

Im Sinne dieser Anleihebedingungen bezeichnet "**Kapitalmarktverbindlichkeit**" jede Verbindlichkeit zur Zahlung aufgenommener Gelder, die durch ein Schuldscheindarlehen dokumentiert ist oder durch Anleihen mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als einem Jahr, die an einer Börse oder an einem anderen anerkannten Wertpapiermarkt zugelassen oder gehandelt werden oder zugelassen oder gehandelt werden sollen oder können, verkörpert oder dokumentiert ist.

"**Konzern**" meint Knorr-Bremse AG und ihre konsolidierten Tochtergesellschaften.

"**Tochtergesellschaft**" bezeichnet in Bezug auf eine Person, eine Kapitalgesellschaft, eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung, eine Vereinigung, eine Personengesellschaft oder ein sonstiges Unternehmen, dessen Geschäftsergebnisse gemäß IFRS mit denen folgender Personen konsolidiert werden:

- (a) dieser Person;

- (b) dieser Person und einer oder mehrerer Tochtergesellschaften dieser Person; oder
- (c) einer oder mehrerer Tochtergesellschaften dieser Person.

"**Wesentliche Tochtergesellschaft**" bezeichnet eine Tochtergesellschaft der Emittentin, deren nicht konsolidiertes EBITDA, nicht konsolidiertes Bruttovermögen oder deren nicht konsolidierter Umsatz (ausschließlich konzerninterner Posten) gemäß dem letzten geprüften Konzernabschluss (und dem Jahresabschluss der betreffenden Tochtergesellschaft) mindestens 5 % des konsolidierten EBITDA, des konsolidierten Bruttovermögens oder des konsolidierten Umsatzes des Konzerns ausmacht, wobei eine neu erworbene Tochtergesellschaft der Emittentin bis zum Ablauf von sechs Monaten ab Durchführung des Erwerbs nicht als Wesentliche Tochtergesellschaft gilt. Ein Bericht der Wirtschaftsprüfer der Emittentin darüber, ob eine Tochtergesellschaft zu einem bestimmten Zeitpunkt eine Wesentliche Tochtergesellschaft ist oder war bzw. nicht ist oder nicht war, ist, sofern nicht ein offenkundiger Irrtum vorliegt, für alle Parteien endgültig und bindend.

"**EBITDA**" entspricht dem Operativen Ergebnis zuzüglich Abschreibungen und wird von dem nach IFRS ermittelten Operativen Ergebnis abgeleitet.

"**IFRS**" bezeichnet die International Financial Reporting Standards des International Accounting Standards Board, soweit sie von der Europäischen Union gebilligt werden.

### § 3 ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf [ihre Festgelegte Stückelung] [ihren ausstehenden Nennbetrag]<sup>(2)</sup> verzinst, und zwar vom [**Verzinsungsbeginn**] (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz 1 definiert) (ausschließlich) mit jährlich [**Zinssatz**]%. Die Zinsen sind nachträglich am [**Festzinstermi**n] eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am [**erster Zinszahlungstag**] [**Sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, ist Folgendes anwendbar:** und beläuft sich auf [**anfänglicher Bruchteilszinsbetrag pro festgelegter Stückelung**] je Festgelegte Stückelung.] [**Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermi**n ist, ist Folgendes anwendbar: Die Zinsen für den Zeitraum vom [**letzter dem Fälligkeitstag vorausgehender Festzinstermi**n] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf [**abschließender Bruchteilszinsbetrag pro festgelegter Stückelung**] je Festgelegte Stückelung.]

(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, endet die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages der Schuldverschreibungen nicht am Tag der Fälligkeit, sondern erst mit Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht. Die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) erfolgt zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen<sup>(3)</sup>.

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

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

<sup>(2)</sup> Die zweite Alternative ist anwendbar, wenn die Emittentin das Recht auf eine teilweise Rückzahlung hat.

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

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regelung 251) mit jährlichen Zinszahlungen (ausschließlich des Falls von kurzen oder langen Kupons) ist Folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen im jeweiligen Zinsjahr.]

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regelung 251) mit jährlichen Zinszahlungen (einschließlich des Falls von kurzen Kupons) ist Folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt.]

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regelung 251) mit zwei oder mehr gleichbleibenden Zinsperioden (einschließlich des Falls von kurzen Kupons) innerhalb eines Zinsjahres ist Folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Bezugsperiode in die der Zinsberechnungszeitraum fällt und (2) der Anzahl von Bezugsperioden, die angenommen, dass Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären, in ein Kalenderjahr fallen würden.]

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regelung 251) und wenn der Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Bezugsperiode (langer Kupon) ist Folgendes anwendbar

[die Summe aus:

- (a) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist Folgendes anwendbar:** das Produkt aus (x) [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist Folgendes anwendbar:** und (y) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären]; und
- (b) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Bezugsperiode fallen, geteilt durch **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist Folgendes anwendbar:** das Produkt aus (x) [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist Folgendes anwendbar:** und (y) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].]

Folgendes gilt für alle Optionen von Actual/Actual (ICMA Regelung 251) anwendbar außer der Option Actual/Actual (ICMA Regelung 251) mit jährlichen Zinszahlungen (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons)

**["Bezugsperiode"** bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich). **[Im Fall eines ersten oder letzten kurzen Zinsberechnungszeitraumes ist Folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gilt der **[Fiktiver Zinszahlungstag]** als Zinszahlungstag.] **[Im Fall eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraumes ist Folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gelten der **[Fiktive Zinszahlungstage]** als Zinszahlungstage.]

Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist Folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

Dabei gilt Folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"J<sub>1</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"J<sub>2</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"M<sub>1</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M<sub>2</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"T<sub>1</sub>" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T<sub>1</sub> gleich 30 ist; und

"T<sub>2</sub>" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31 und T<sub>1</sub> ist größer als 29, in welchem Fall T<sub>2</sub> gleich 30 ist.]

Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis ist Folgendes anwendbar

[die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

Dabei gilt Folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"J<sub>1</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"J<sub>2</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"M<sub>1</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M<sub>2</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"T<sub>1</sub>" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T<sub>1</sub> gleich 30 ist; und

"T<sub>2</sub>" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T<sub>2</sub> gleich 30 ist.]

#### § 4

#### ZAHLUNGEN

- (1) (a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden § 4(2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems außerhalb der Vereinigten Staaten.
- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von § 4(2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems außerhalb der Vereinigten Staaten. Die Zahlung von Zinsen auf



Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von § 4(2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich (i) geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften und (ii) eines Einbehalts oder Abzugs aufgrund eines Vertrags wie in Section 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der "**Code**") beschrieben bzw. anderweit gemäß Section 1471 bis Section 1474 des Code auferlegt, etwaigen aufgrund dessen getroffener Regelungen oder geschlossener Abkommen, etwaiger offizieller Auslegungen davon, oder von Gesetzen zur Umsetzung einer Regierungszusammenarbeit dazu erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des § 1 Absatz 3 und dieses § 4 und § 6 Absatz 2 bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(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 betreffende Clearing System offen ist und

Bei nicht auf EUR lautenden Schuldverschreibungen, ist Folgendes anwendbar

[an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** abwickeln.]

Bei auf EUR lautenden Schuldverschreibungen, ist Folgendes anwendbar

[an dem alle betroffenen Bereiche des vom Eurosystem betriebenen real-time gross settlement systems ("**T2**") oder dessen Nachfolger oder Ersatzsystem offen sind, um Zahlungen abzuwickeln.]

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, ist Folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen;] **[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist Folgendes anwendbar:** der Wahl-Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen;] **[der Make-Whole Rückzahlungsbetrag]** sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge (außer Zinsen und sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge).

Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 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 Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

## § 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht [der Festgelegten Stückelung] [dem ausstehenden Nennbetrag]<sup>(4)</sup> der Schuldverschreibung.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle 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 als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 Absatz 1 definiert) zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

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

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

Falls die Gläubiger das Wahlrecht haben, die Schuldverschreibungen vorzeitig aufgrund eines Kontrollwechsels zu kündigen, ist Folgendes anwendbar

[(3) *Kontrollwechsel.* Tritt ein Kontrollwechsel ein und kommt es innerhalb des Kontrollwechselzeitraums zu einer Absenkung des Ratings auf Grund des Kontrollwechsels (zusammen, ein "**Rückzahlungsereignis**"), hat jeder Gläubiger das Recht (sofern nicht die Emittentin, bevor die nachstehend beschriebene Rückzahlungsmittelung gemacht wird, die Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach § 5 Absatz (2) angezeigt hat), die Rückzahlung seiner Schuldverschreibungen durch die Emittentin zum Nennbetrag, zuzüglich aufgelaufener Zinsen bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich), zu verlangen.

Für Zwecke dieses Wahlrechts:

Bedeutet "**Ratingagentur**" jede Ratingagentur von Standard and Poor's Rating Services, eine Abteilung von The McGraw-Hill Companies, Inc. ("**S&P**") und Moody's Investors Services ("**Moody's**") oder eine ihrer jeweiligen Nachfolgesellschaften oder jede andere von der Emittentin von Zeit zu Zeit bestimmte Ratingagentur vergleichbaren internationalen Ansehens;

Gilt eine "**Absenkung des Ratings**" in Bezug auf einen Kontrollwechsel als eingetreten, wenn innerhalb des Kontrollwechselzeitraums ein vorher für die Emittentin oder die Schuldverschreibungen vergebenes Rating einer Ratingagentur (i) zurückgezogen oder (ii) von einem Investment Grade Rating

<sup>(4)</sup> Die zweite Alternative ist anwendbar, wenn die Emittentin das Recht auf eine teilweise Rückzahlung hat.

(BBB- von S&P/Baa3 von Moody's oder jeweils gleichwertig, oder besser) in ein non-Investment Grade Rating (BB+ von S&P/Ba1 von Moody's oder jeweils gleichwertig, oder schlechter) geändert wird;

Gilt ein "**Kontrollwechsel**" jedes Mal als eingetreten, wenn eine Person oder mehrere Personen (die "**relevante(n) Person(en)**"), die im Sinne von § 30 Absatz 2 des Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetzes (WpÜG) abgestimmt handeln, oder ein oder mehrere Dritte(r), die im Auftrag der relevanten Person(en) handeln, zu irgendeiner Zeit mittelbar oder unmittelbar (unabhängig davon, ob der Vorstand oder der Aufsichtsrat der Emittentin seine Zustimmung erteilt hat) eine solche Anzahl von Aktien der Emittentin hält bzw. halten oder erworben hat bzw. haben, auf die mehr als 50 % der Stimmrechte entfallen;

Ist der "**Kontrollwechselzeitraum**" der Zeitraum, der 120 Tage nach dem Eintritt eines Kontrollwechsels endet; und

Ist der "**Rückzahlungstag**" der fünfzehnte Tag nach dem letzten Tag des Ausübungszeitraums.

Sofort nachdem die Emittentin von einem Rückzahlungsereignis Kenntnis erlangt, wird sie den Gläubigern gemäß § 13 Mitteilung vom Rückzahlungsereignis machen (eine "**Rückzahlungsmitteilung**"), in der die Umstände des Rückzahlungsereignisses sowie das Verfahren für die Ausübung des in diesem § 5 Absatz (3) genannten Wahlrechts angegeben sind.

Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger innerhalb eines Zeitraums von 45 Tagen nachdem die Rückzahlungsmitteilung veröffentlicht ist (der "**Ausübungszeitraum**"), an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder in schriftlicher Form ("**Ausübungserklärung**") zu schicken. Falls die Ausübungserklärung nach 17:00 Uhr Frankfurt am Main Zeit am 45. Tag nach Veröffentlichung der Rückzahlungsmitteilung eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapierkennnummern dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle in deutscher und englischer Sprache erhältlich ist und das weitere Hinweise enthält, verwendet werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.]

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu festgelegten Wahlrückzahlungsbeträgen (Call) zurückzuzahlen, ist Folgendes anwendbar

[(4) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zu festgelegten Wahlrückzahlungsbeträgen (Call).*

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) oder jederzeit danach zum jeweils folgenden Wahl-Rückzahlungstag (Call) zum/zu den jeweiligen Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum jeweiligen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen (im Falle einer Teilrückzahlung erfolgt diese für alle Schuldverschreibungen zu gleichen Teilen).

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)

Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge

**[Wahl-Rückzahlungstag(e)]**

**[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge]**

[ ]

[ ]

[ ]

[ ]

**[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist Folgendes anwendbar:** Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren

Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz [(7)] dieses § 5 verlangt hat.]]

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 13 bekanntzugeben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
  - (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
  - (iii) den Rückzahlungstag, der nicht weniger als 30 Tage und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
  - (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag, zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.
- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt.]] **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist Folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.]]

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig nach Veröffentlichung einer Transaktions-Mitteilung zum Wahlrückzahlungsbetrag zurückzahlen, ist Folgendes anwendbar

[[5]] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin nach Veröffentlichung einer Transaktions-Mitteilung.*

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) mittels einer Transaktions-Mitteilung gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt am jeweiligen Rückzahlungstag zum Wahl-Rückzahlungsbetrag nebst etwaigen bis zum jeweiligen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen. "**Wahl-Rückzahlungsbetrag**" bezeichnet **[Wahl-Rückzahlungsbetrag]**.

"**Transaktions-Mitteilung**" bezeichnet eine Mitteilung innerhalb der Transaktionskündigungsfrist, dass die Transaktion vor ihrem Abschluss beendet wurde.

"**Transaktionskündigungsfrist**" bezeichnet den Zeitraum vom **[Begebungstag]** bis zum **[Datum Ende des Zeitraums]**.

"**Transaktion**" bezeichnet **[Beschreibung der Transaktion bezüglich derer die Schuldverschreibungen zu Finanzierungszwecken begeben wurden]**.

**[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist Folgendes anwendbar:** Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz [(7)] dieses § 5 verlangt hat.]

- (b) Die Transaktions-Mitteilung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 13 bekanntzugeben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen; und
  - (ii) den jeweiligen Rückzahlungstag, der nicht weniger als 30 Tage und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf.]

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldver-

[[6]] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zum Make-Whole Rückzahlungsbetrag.*

schreibungen vorzeitig  
zum Make-Whole  
Rückzahlungsbetrag  
zurückzuzahlen, ist  
Folgendes anwendbar

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen jederzeit insgesamt und nicht nur teilweise **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen]**: bis zum *[frühesten möglichen Rückzahlungstag zu par einfügen]* zum Make-Whole Rückzahlungsbetrag nebst etwaigen bis zum Rückzahlungstag, an dem die betreffenden Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden, (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

**[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist Folgendes anwendbar:** Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz [(7)] dieses § 5 verlangt hat.]

Der "**Make-Whole Rückzahlungsbetrag**" einer Schuldverschreibung entspricht dem höheren der folgenden Beträge: (i) der festgelegten Stückelung und (ii) dem Abgezinsten Marktwert. Der Make-Whole Rückzahlungsbetrag wird von der Make-Whole Berechnungsstelle berechnet.

Der "**Abgezinsten Marktwert**" entspricht der Summe aus

- (i) dem auf den Rückzahlungstag abgezinsten Wert der Festgelegten Stückelung **[falls Wahl-Rückzahlungstag(e) nicht festgelegt werden oder Folgendes anwendbar sein soll:** der ansonsten am Endfälligkeitstag fällig werden würde] **[falls Wahl-Rückzahlungstag(e) festgelegt werden und Folgendes anwendbar sein soll einfügen:** am *[frühesten möglichen Rückzahlungstag zu par einfügen]* (wobei unterstellt wird, dass die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt zurückgezahlt würden)]; und
- (ii) den jeweils auf den Rückzahlungstag abgezinsten Werten der verbleibenden Zinszahlungen, die ansonsten an jedem Zinszahlungstag nach dem Rückzahlungstag bis zum **[falls Wahl-Rückzahlungstag(e) nicht festgelegt werden oder Folgendes anwendbar sein soll:** Endfälligkeitstag] **[falls Wahl-Rückzahlungstag(e) festgelegt werden und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen:** *[frühesten möglichen Rückzahlungstag zu par einfügen]* (wobei unterstellt wird, dass der Zinslauf zu diesem Zeitpunkt endet)] (einschließlich) fällig werden würden (ausschließlich etwaiger, bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen).

Die Make-Whole Berechnungsstelle errechnet den Abgezinsten Marktwert gemäß der Marktkonvention auf einer Grundlage, die der Berechnung von Zinsen gemäß § 3 entspricht unter Anwendung eines Abzinsungssatzes, der der Benchmark-Rendite zuzüglich **[Basispunkte einfügen]** Basispunkten entspricht.

Die "**Benchmark-Rendite**" ist (i) die auf dem **[Bundesbank-Referenzpreis [anderen anwendbaren Referenzpreis einfügen]** der Referenzanleihe für den Make-Whole Berechnungstag basierende Rendite, wie sie am Make-Whole Berechnungstag auf der Bildschirmseite für die Referenzanleihe erscheint, oder, (ii) sollte die Benchmark-Rendite so nicht festgestellt werden können, die auf dem Mittelkurs der Referenzanleihe basierende Rendite, wie sie am Make-Whole Berechnungstag um **[12.00 Uhr (Frankfurter Zeit)] [andere Uhrzeit]** auf der Bildschirmseite angezeigt wird.

"**Bildschirmseite**" ist Bloomberg **[QR (unter Verwendung der Preisquelle "FRNK") [andere Bildschirmseite]** (oder jede Nachfolgeside oder Nachfolge-Preisquelle) für die Referenzanleihe, oder, falls diese Bloomberg-Seite oder Preisquelle nicht verfügbar ist, eine andere Seite (falls vorhanden) eines Informationsanbieters, die weitgehend ähnliche Daten anzeigt, wie von der Make-Whole Berechnungsstelle für angemessen erachtet.

"**Referenzanleihe**" ist die **[Euro-Referenz-Anleihe der Bundesrepublik Deutschland] [andere Referenzanleihe]** fällig **[Fälligkeitsdatum angeben] [ISIN oder andere Wertpapierkennung]**, oder, wenn diese Schuldverschreibung am

Make-Whole Berechnungstag nicht mehr ausstehend ist, eine ersetzende Referenzanleihe, die von der Make-Whole Berechnungsstelle festgesetzt wird, mit einer Laufzeit, die mit der verbleibenden Restlaufzeit der Schuldverschreibung bis zum **[falls Wahl-Rückzahlungstag(e) nicht festgelegt werden oder Folgendes anwendbar sein soll: Endfälligkeitstag] [falls Wahl-Rückzahlungstag(e) festgelegt werden und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen: [frühesten möglichen Rückzahlungstag zu par einfügen]]** vergleichbar ist, und die im Zeitpunkt der Auswahlentscheidung und entsprechend der üblichen Finanzmarktpraxis zur Preisbestimmung bei Neuemissionen von Unternehmensanleihen mit einer bis zum **[falls Wahl-Rückzahlungstag(e) nicht festgelegt werden oder Folgendes anwendbar sein soll: Endfälligkeitstag] [falls Wahl-Rückzahlungstag(e) festgelegt werden und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen: [frühesten möglichen Rückzahlungstag zu par einfügen]]** der Schuldverschreibung vergleichbaren Laufzeit verwendet werden würde.

**"Make-Whole Berechnungstag"** ist der sechste Zahltag vor dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen gemäß diesem § 5([6]) zurückgezahlt werden.]

Die Emittentin hat am Make-Whole Berechnungstag unmittelbar nach Bestimmung des Make-Whole Rückzahlungsbetrags durch die Make-Whole Berechnungsstelle diesen den Anleihegläubigern durch Veröffentlichung einer Bekanntmachung gemäß § 13 bekannt zu machen.

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen und der Emissionsstelle durch die Emittentin gemäß § 13 bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
  - und
  - (ii) den Rückzahlungstag, an dem die betreffenden Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden, der nicht weniger als 30 Tage und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf.]

Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu festgelegtem/n Wahlrückzahlungsbetrag/-beträgen (Put) zu kündigen, ist Folgendes anwendbar

**[[7)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.**

- (a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen, wie nachstehend angegeben nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge
<b>[Wahl-Rückzahlungstag(e)]</b>	<b>[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge]</b>
[ ]	[ ]
[ ]	[ ]

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung ihres Wahlrechts nach diesem § 5 verlangt hat.

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als 30 Tage und nicht mehr als 60 Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag, an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder in schriftlicher Form ("**Ausübungserklärung**"), zu schicken. Falls die Ausübungserklärung nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit am 30. Tag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put) eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird

[und][,] (ii) die Wertpapierkennnummern dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben) **[Im Fall der Verwahrung der Globalurkunde durch CBF ist Folgendes anwendbar:** und (iii) Kontaktdaten sowie eine Kontoverbindung]. Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle [und der Zahlstelle[n]] in deutscher und englischer Sprache erhältlich ist und das weitere Hinweise enthält, verwendet werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.]

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen bei geringem ausstehendem Nennbetrag zurückzahlen, ist das Folgende anwendbar

[[8)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei geringem ausstehendem Nennbetrag.*

Wenn 80 % oder mehr des ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückgekauft wurden, kann die Emittentin, unter Einhaltung einer Mitteilung gegenüber den Gläubigern gemäß § 13 mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 oder mehr als 60 Tagen, die restlichen Schuldverschreibungen jederzeit insgesamt kündigen und zum Nennbetrag zuzüglich bis zu dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.]

## § 6

### DIE EMISSIONSSTELLE[, ] [UND] DIE ZAHLSTELLE [UND DIE MAKE-WHOLE BERECHNUNGSSTELLE]

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle[, ] [und] die anfänglich bestellte Zahlstelle [, ] die anfänglich bestellte Make-Whole Berechnungsstelle] und deren jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle[n] lauten wie folgt:

Emissions- und Zahlstelle:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust & Agency Services  
Tanusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland

[Make-Whole Berechnungsstelle:

[Conv-Ex Advisors Limited  
30 Crown Place  
London EC2A 4EB  
Großbritannien]

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zum Make-Whole Rückzahlungsbetrag zurückzahlen, ist Folgendes anwendbar

**[Name und bezeichnete Geschäftsstelle]**

Die Emissionsstelle[, ] [und] die Zahlstelle [und die Make-Whole Berechnungsstelle] behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle [oder der Make-Whole Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen [oder andere Make-Whole Berechnungsstelle], vorausgesetzt dass, sofern nicht anderweitig hier geregelt, diese Zahlstelle nicht in den Vereinigten Staaten sein wird, zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt [(i)] eine Emissionsstelle **[Im Fall von Zahlungen in U.S.-Dollar ist Folgendes anwendbar:**, (ii) falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz 3 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S.-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City] **[Falls eine Make-Whole**

**Berechnungsstelle bestellt werden soll, ist Folgendes anwendbar:** und [(iii)] eine Make-Whole Berechnungsstelle] unterhalten.

Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 13 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 Tagen und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle[,] [und] die Zahlstellen [und die Make-Whole Berechnungsstelle] handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

## § 7 STEUERN

Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Kapital- oder Zinsbeträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen entsprechen, die ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person zu entrichten sind 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 einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu der Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik 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 die Bundesrepublik Deutschland 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 oder einer Änderung in der Rechtsanwendung zahlbar sind, die später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 13 wirksam wird.

## § 8 VORLEGUNGSFRIST

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



## § 9 KÜNDIGUNG

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

- (a) die Emittentin zahlt Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag; oder
- (b) die Emittentin unterlässt die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen und diese Unterlassung, falls sie geheilt werden kann, länger als 30 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) eine Kapitalmarktverbindlichkeit (wie in § 2 Absatz 2 definiert) der Emittentin vorzeitig zahlbar wird aufgrund einer Nicht- oder Schlechterfüllung des dieser Kapitalmarktverbindlichkeit zugrundeliegenden Vertrages, oder die Emittentin einer Zahlungsverpflichtung in Höhe oder im Gegenwert von mehr als EUR 50.000.000 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 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 ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt oder ihre Zahlungen einstellt, oder
- (e) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, oder die Emittentin ein solches Verfahren einleitet oder beantragt, oder
- (f) die Emittentin 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 im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist.

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

(3) *Form der Erklärung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist gemäß § 13 Absatz 3 in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle zu schicken.

## § 10 ERSETZUNG

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

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass vorbehaltlich der Regelungen dieses § 10 jeder Gläubiger wirtschaftlich so gestellt wird, wie er ohne die Ersetzung stehen würde; und
- (e) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

Im Sinne dieser Bedingungen bedeutet "**Tochtergesellschaft**" eine Kapitalgesellschaft, an der Knorr-Bremse direkt oder indirekt insgesamt nicht weniger als 90 % des Kapitals jeder Klasse oder der Stimmrechte hält.

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

(3) *Ermächtigung der Emittentin.* Im Fall einer Ersetzung ist die Emittentin ermächtigt, die die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde und diese Anleihebedingungen ohne Zustimmung der Gläubiger in dem notwendigen Umfang zu ändern, um die sich aus der Ersetzung ergebenden Änderungen widerzuspiegeln. Eine entsprechend angepaßte, die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde und Anleihebedingungen werden beim Clearing System hinterlegt.

(4) *Weitere Ersetzung.* Nach einer Ersetzung gemäß vorstehendem Absatz 1 ist die Nachfolgeschuldnerin jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Gläubiger eine weitere Ersetzung durchzuführen, mit der Maßgabe, dass alle in den vorstehenden Absätzen 1 und 2 enthaltenen Bestimmungen entsprechend Anwendung finden und Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin, wo der Zusammenhang dies erfordert, ohne Einschränkung als Bezugnahmen auf die weitere Nachfolgeschuldnerin gelten oder diese einschließen.

## § 11

### ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN DURCH GLÄUBIGERBESCHLUSS, GEMEINSAMER VERTRETER

(1) *Mehrheitsbeschlüsse nach dem Schuldverschreibungsgesetz.* Die Gläubiger können durch einen Mehrheitsbeschluss gemäß §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen, in der geänderten Fassung (Schuldverschreibungsgesetz – "**SchVG**") in seiner jeweils geltenden Fassung Änderungen der Anleihebedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Insbesondere können die Gläubiger durch Beschluss mit der in § 11(2) genannten Mehrheit Änderungen zustimmen, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen geändert wird, einschließlich der in § 5 Abs. 3 SchVG genannten Maßnahmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich.

(2) *Qualifizierte Mehrheit.* Vorbehaltlich der Bestimmungen des folgenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit können die Gläubiger Beschlüsse mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden

Stimmrechte fassen. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen geändert wird, insbesondere in den Fällen des § 5 Abs. 3 Nr. 1 bis 9 SchVG, oder im Hinblick auf sonstige wesentliche Maßnahmen, können nur mit einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte ("**Qualifizierte Mehrheit**") gefasst werden.

(3) *Abstimmung.* Die Gläubiger können Beschlüsse in einer Gläubigerversammlung gemäß §§ 5 ff. SchVG oder im Wege einer Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 18 und § 5 ff. SchVG fassen.

(4) *Gläubigerversammlung.* Falls Beschlüsse der Gläubiger in einer Gläubigerversammlung gefasst werden, enthält die Bekanntmachung der Einberufung nähere Angaben zu den Beschlüssen und zu den Abstimmungsmodalitäten. Die Gegenstände und Vorschläge zur Beschlussfassung werden den Gläubigern mit der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilt. Die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der Gläubigerversammlung zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Gläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis einer Depotbank gemäß § 14(3) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank nachweisen, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Gläubigerversammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind.

(5) *Beschlussfassung ohne Versammlung.* Falls Beschlüsse der Gläubiger im Wege einer Abstimmung ohne Versammlung gefasst werden sollen, enthält die Aufforderung zur Stimmabgabe nähere Angaben zu den Beschlüssen und zu den Abstimmungsmodalitäten. Die Gegenstände und Vorschläge zur Beschlussfassung werden den Gläubigern mit der Aufforderung zur Stimmabgabe mitgeteilt. Die Gläubiger müssen ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis einer Depotbank gemäß § 14(3) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank nachweisen, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Eintragung (einschließlich) bis zum letzten Tag des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragbar sind.

(6) *Mangelnde Beschlussfähigkeit, zweite Gläubigerversammlung.* Wird für die Gläubigerversammlung gemäß § 11(4) oder die Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 11(5) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann – im Fall der Gläubigerversammlung – der Vorsitzende eine zweite Versammlung gemäß § 15 Abs. 3 Satz 2 SchVG und – im Fall der Abstimmung ohne Versammlung – der Abstimmungsleiter eine zweite Versammlung gemäß § 15 Abs. 3 Satz 3 SchVG einberufen. Die Teilnahme an der zweiten Versammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der zweiten Versammlung zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Gläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis einer Depotbank gemäß § 14(3) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank nachweisen, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Versammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind.

(7) *Gemeinsamer Vertreter.* Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Ernennung oder Abberufung eines gemeinsamen Vertreters (der "**Gemeinsame Vertreter**"), die Pflichten und Verantwortlichkeiten und die Befugnisse eines solchen Gemeinsamen Vertreters, die Übertragung der Rechte der Gläubiger auf den Gemeinsamen Vertreter und eine Haftungsbeschränkung des Gemeinsamen Vertreters vorsehen. § 11(2) bis (6) gelten auch für den Beschluss über die Ernennung eines Gemeinsamen Vertreters. Die Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters kann nur von einer Qualifizierten Mehrheit beschlossen werden, wenn

der Gemeinsame Vertreter befugt sein soll, gemäß § 11(2) einer wesentlichen Änderung des Inhalts der Anleihebedingungen oder anderen wesentlichen Angelegenheiten zuzustimmen.

(8) *Bekanntmachung.* Bekanntmachungen betreffend diesen § 11 erfolgen ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG.

(9) *Garantie.* Die oben dargelegten, auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen gelten entsprechend für jede gemäß § 10(1)(d) gewährte Garantie.

## § 12

### BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

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

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle 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 wieder begeben oder verkauft werden.

## § 13

### MITTEILUNGEN

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert werden, ist Folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Internetseite der Luxemburger Börse ([www.luxse.com](http://www.luxse.com)). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert 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.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht an einer Börse notiert sind, ist Folgendes anwendbar

[(1) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(2)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich, ausschliesslich in deutscher oder englischer Sprache, erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § 14 Absatz 3 an die Emissionsstelle geschickt werden. Solange Schuldverschreibungen durch eine Globalurkunde verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung 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) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main.

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

**§ 15**  
**SPRACHE**

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar

[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.]

Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar

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

Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

**Falls die  
Anleihebedingungen  
ausschließlich in  
englischer Sprache  
abgefasst sind, ist  
Folgendes anwendbar**

**[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in englischer Sprache abgefasst.]**

**OPTION II – Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung**

**ANLEIHEBEDINGUNGEN  
(DEUTSCHE FASSUNG)**

**§ 1**

**WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN**

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie (die "**Serie**") der Schuldverschreibungen der Knorr-Bremse Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") wird in **[festgelegte Währung]** (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von **[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar:** (vorbehaltlich § 1 Absatz 4) **[Gesamtnennbetrag]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten]**), aufgeteilt in Schuldverschreibungen in einer festgelegten Stückelung von jeweils **[festgelegte Stückelung]**<sup>(1)</sup> (die "**Festgelegte Stückelung**") (die "**Schuldverschreibungen**" und jeweils eine "**Schuldverschreibung**") begeben.

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

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") und zusammen mit der vorläufigen Globalurkunde, die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern (wie in § 4 Absatz 3 definiert).

(4) *Clearing System.* Die Globalurkunde, die die Schuldverschreibungen verbrieft, wird von einem oder für ein Clearing System verwahrt. "**Clearing System**" bedeutet **[Bei mehr als einem Clearing System ist Folgendes anwendbar:** jeweils] Folgendes: [Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland, ("**CBF**") [Clearstream Banking S. A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg, ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**"), CBL and Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**"] sowie jeder Funktionsnachfolger.

<sup>(1)</sup> Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt EUR 1.000, bzw. falls sie in einer anderen Währung als Euro begeben werden, einem Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen annähernd dem Gegenwert von EUR 1.000 entspricht.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar

[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 die Register zu verstehen sind, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis des Gesamtnennbetrages der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist maßgebliche Bestätigung des Inhalts des Registers des betreffenden ICSD zu dem fraglichen Zeitpunkt.

Bei jeder Tilgung oder einer Zinszahlung auf die durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. beim Kauf und der Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten der Rückzahlung, Zahlung oder des Kaufs und der Entwertung 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 nur eines Teils von Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine CGN ist, ist Folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *classical global note* ("**CGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

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

## § 2

### STATUS UND NEGATIVVERPFLICHTUNG

(1) *Status*. Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen gegenwärtigen und künftigen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

(2) *Negativverpflichtung*. Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Emissionsstelle zur Verfügung gestellt worden sind,

(a) keine Grundpfandrechte, Grundstücksbelastungen, Pfandrechte oder sonstigen dinglichen Sicherungsrechte ("**Sicherungsrecht**") an ihrem gegenwärtigen oder zukünftigen Vermögen oder Teilen davon zur Sicherung der gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie in § 2 Abs. 2 definiert) zu bestellen oder fortbestehen zu lassen,



- (b) soweit rechtlich möglich, dafür Sorge zu tragen, dass keine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften (wie in § 2 Abs. 3 definiert) ein Sicherungsrecht an einem oder allen ihrer gegenwärtigen oder zukünftigen Vermögenswerte als Sicherheit für eine gegenwärtige oder zukünftige Kapitalmarktverbindlichkeit gewährt oder fortbestehen lässt, ohne gleichzeitig die Gläubiger zu gleichen Teilen und anteilig an diesem Sicherungsrecht zu beteiligen.

Diese Verpflichtung gilt nicht in Bezug auf Sicherungsrechte, die

- (a) an gegenwärtigen oder zukünftigen Ansprüchen der Emittentin gegen verbundene Unternehmen im Sinne der §§ 15 f. Aktiengesetz oder gegen Dritte aufgrund von einer Übertragung von Erlösen aus dem Verkauf von Wertpapieren bestehen, soweit diese Sicherheiten zur Sicherung von Verpflichtungen aus diesen durch die Emittentin ausgegebenen Wertpapieren dienen,
- (b) an Vermögensgegenständen bestellt sind und bereits zum Zeitpunkt des Erwerbs des betreffenden Vermögensgegenstandes durch die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft bestanden, oder am Vermögen einer neu erworbenen Gesellschaft bestehen, die Mitglied des Konzerns wird,
- (c) zum Ausgabebetrag der Schuldverschreibungen bestehen,
- (d) eine im Zeitpunkt ihres Erwerbs bestehende Kapitalmarktverbindlichkeit besichern, die infolge des Erwerbs eine Verpflichtung der Emittentin oder einer Gesellschaft des Konzerns wird, sofern diese Kapitalmarktverbindlichkeit nicht im Hinblick auf diesen Erwerb begründet wurde,
- (e) aufgrund geltenden Rechts gesetzlich vorgeschrieben oder Voraussetzung zur Erteilung einer behördlichen Genehmigung sind,
- (f) im Zusammenhang mit der Begebung von Asset-Backed Securities durch die Emittentin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften bestellt werden,
- (g) im Zusammenhang mit der Begebung von Asset-Backed Securities durch eine Zweckgesellschaft bestellt werden, bei welcher die zugrundeliegenden Vermögensgegenstände von der Emittentin oder einer ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften stammen,
- (h) im Zusammenhang mit der Verlängerung, Erweiterung oder dem Ersatz einer Sicherheit gemäß der vorstehenden Absätze (a) bis (g) bestellt werden, oder
- (i) Kapitalmarktverbindlichkeiten besichern, deren Nennbetrag EUR 100.000.000 (oder deren jeweiligen Gegenwert in anderen Währungen) nicht überschreitet.

Im Sinne dieser Anleihebedingungen bezeichnet "**Kapitalmarktverbindlichkeit**" jede Verbindlichkeit zur Zahlung aufgenommener Gelder, die durch ein Schuldscheindarlehen dokumentiert ist oder durch Anleihen mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als einem Jahr, die an einer Börse oder an einem anderen anerkannten Wertpapiermarkt zugelassen oder gehandelt werden oder zugelassen oder gehandelt werden sollen oder können, verkörpert oder dokumentiert ist.

"**Konzern**" meint Knorr-Bremse AG und ihre konsolidierten Tochtergesellschaften.

"**Tochtergesellschaft**" bezeichnet in Bezug auf eine Person, eine Kapitalgesellschaft, eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung, eine Vereinigung, eine Personengesellschaft oder ein sonstiges Unternehmen, dessen Geschäftsergebnisse gemäß IFRS mit denen folgender Personen konsolidiert werden:

- (a) dieser Person;

- (b) dieser Person und einer oder mehrerer Tochtergesellschaften dieser Person;  
oder
- (c) einer oder mehrerer Tochtergesellschaften dieser Person.

"**Wesentliche Tochtergesellschaft**" bezeichnet eine Tochtergesellschaft der Emittentin, deren nicht konsolidiertes EBITDA, nicht konsolidiertes Bruttovermögen oder deren nicht konsolidierter Umsatz (ausschließlich konzerninterner Posten) gemäß dem letzten geprüften Konzernabschluss (und dem Jahresabschluss der betreffenden Tochtergesellschaft) mindestens 5 % des konsolidierten EBITDA, des konsolidierten Bruttovermögens oder des konsolidierten Umsatzes des Konzerns ausmacht, wobei eine neu erworbene Tochtergesellschaft der Emittentin bis zum Ablauf von sechs Monaten ab Durchführung des Erwerbs nicht als Wesentliche Tochtergesellschaft gilt. Ein Bericht der Wirtschaftsprüfer der Emittentin darüber, ob eine Tochtergesellschaft zu einem bestimmten Zeitpunkt eine Wesentliche Tochtergesellschaft ist oder war bzw. nicht ist oder nicht war, ist, sofern nicht ein offenkundiger Irrtum vorliegt, für alle Parteien endgültig und bindend.

"**EBITDA**" entspricht dem Operativen Ergebnis zuzüglich Abschreibungen und wird von dem nach IFRS ermittelten Operativen Ergebnis abgeleitet.

"**IFRS**" bezeichnet die International Financial Reporting Standards des International Accounting Standards Board, soweit sie von der Europäischen Union gebilligt werden.

### § 3 ZINSEN

(1) *Zinszahlungstage.*

- (a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf [ihre Festgelegte Stückelung] [ihren ausstehenden Nennbetrag]<sup>(2)</sup> ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar.
- (b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet

Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen ist Folgendes anwendbar

[jeder **[festgelegte Zinszahlungstage].**]

Im Fall von festgelegten Zinsperioden ist Folgendes anwendbar

[(soweit diese Bedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der **[Zahl]** **[Wochen]** **[Monate]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.]

Im Fall der modifizierten folgender Geschäftstagen-Konvention ist Folgendes anwendbar

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag verlegt.]

Im Fall der FRN-Konvention ist Folgendes anwendbar

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag verlegt und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[Zahl]** Monate nach dem vorausgehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

<sup>(2)</sup> Die zweite Alternative ist anwendbar, wenn die Emittentin das Recht auf eine teilweise Rückzahlung hat.

Im Fall der folgender  
Geschäftstag-  
Konvention ist  
Folgendes anwendbar

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]

Falls eine Zinszahlung, wie oben beschrieben, auf einen Geschäftstag [vorgezogen] [oder] [verschoben] wird, wird der Zinsbetrag [nicht] **[falls Zinsen angepasst werden ist Folgendes anwendbar]**: entsprechend sowie der Zinszahlungstag auf den jeweiligen Geschäftstag] angepasst.

(d) In diesem § 3 bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearing System offen ist und

Falls die festgelegte  
Währung nicht EUR ist,  
ist Folgendes  
anwendbar

[an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren]** Zahlungen abwickeln.]

Falls die festgelegte  
Währung EUR ist, ist  
Folgendes anwendbar

[an dem alle betroffenen Bereiche des vom Eurosystem betriebenen real-time gross settlement systems ("**T2**") oder dessen Nachfolger oder Ersatzsystem offen sind, um Zahlungen abzuwickeln.]

Falls der Angebotssatz  
für Einlagen in der  
festgelegten Währung  
EURIBOR ist, ist  
Folgendes anwendbar

[(2) **Zinssatz. [Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) wird, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird durch die Berechnungsstelle bestimmt und ist der Referenzsatz (wie nachstehend definiert) **[[zuzüglich] [abzüglich]** der Marge (wie nachstehend definiert)]. Der anwendbare Referenzsatz ist der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigte Satz.]

**[Im Fall von gegenläufig variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts abweichendes bestimmt wird, die Differenz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) zwischen **[Zinssatz]** und dem durch die Berechnungsstelle bestimmten Referenzsatz (wie nachstehend definiert) für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird **[Im Fall einer Marge ist folgendes anwendbar [[zuzüglich] [abzüglich]** der Marge (wie nachstehend definiert)].]

"**Referenzsatz**" bezeichnet den Angebotssatz, (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode (EURIBOR).

"**Zinsperiode**" ist jeweils der Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Zinsfestlegungstag**" ist der zweiten T2 Geschäftstag vor **[Beginn] [Ende]** der jeweiligen Zinsperiode. "**T2 Geschäftstag**" ist ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem alle betroffenen Bereiche des vom Eurosystem betriebenen real-time gross settlement systems ("**T2**") oder dessen Nachfolger oder Ersatzsystem geöffnet sind, um Zahlungen abzuwickeln.

**[Im Fall einer Marge ist folgendes anwendbar:** Die "**Marge**" beträgt **[Marge]** % *per annum*.]

"**Bildschirmseite**" bedeutet Reuters Bildschirmseite EURIBOR01 oder die jeweilige Nachfolgersseite, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Vertreiber von Informationen zum Zwecke der Anzeige von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die dem betreffenden Referenzsatz vergleichbar sind.

Sollte zu der genannten Zeit an dem betreffenden Zinsfestlegungstag die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder kein Angebotssatz

Falls der Zinssatz auf Basis des Swapsatzes bestimmt wird, ist folgendes anwendbar

angezeigt werden, entspricht (vorbehaltlich § 3 [(8)]) der Referenzsatz an dem Zinsfestlegungstag dem Zinssatz, wie er auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag angezeigt worden ist, an dem ein solcher Referenzsatz auf der Bildschirmseite angezeigt wurde [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie vorstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

[(2) *Zinssatz*. Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird,

**[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz ein Swapsatz ist, ist folgendes anwendbar:** der Euro **[Anzahl]**-Jahres-Swapsatz (der mittlere Swapsatz gegen den 6-Monats EURIBOR, ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) (der "**[Anzahl]-Jahres-Swapsatz**"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird]

**[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz die Differenz aus zwei Swapsätzen ist, ist folgendes anwendbar:** die Differenz aus dem jeweils auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigten Euro **[Anzahl]**-Jahres-Swapsatz (der "**[Anzahl]-Jahres-Swapsatz**") und dem Euro **[Anzahl]**-Jahres-Swapsatz (der "**[Anzahl]-Jahres-Swapsatz**") (jeweils der mittlere Swapsatz gegen den 6-Monats EURIBOR, ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*)]

**[Im Fall von gegenläufig variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:** die Differenz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) zwischen **[Zinssatz]** und dem Euro **[Anzahl]**-Jahres-Swapsatz (der mittlere Swapsatz gegen den 6-Monats EURIBOR, ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) (der "**[Anzahl]-Jahres-Swapsatz**"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird]

**[Falls ein Hebelfaktor gewählt wird, ist folgendes anwendbar:** multipliziert mit **[Faktor]**]

**[Falls eine Marge gewählt wird, ist folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)],

wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"**Referenzsatz**" bezeichnet den **[Anzahl]**-Jahres-Swapsatz [und den **[Anzahl]**-Jahres-Swapsatz].

"**Zinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den zweiten T2 Geschäftstag vor **[Beginn]** **[Ende]** der jeweiligen Zinsperiode.

"**T2 Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem alle betroffenen Bereiche von T2 geöffnet sind, um Zahlungen abzuwickeln.]

**[Falls eine Marge gewählt wird, ist folgendes anwendbar:** Die "Marge" beträgt **[Marge]** % *per annum*.]

"**Bildschirmseite**" bedeutet Reuters EURSFIXA= oder die jeweilige Nachfolgesseite, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Vertreiber von Informationen zum Zwecke der Anzeige von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die dem betreffenden Referenzsatz vergleichbar sind.

**[Falls eine Marge gewählt wird, ist folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge],

wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweiligen Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.

Sollte zu der genannten Zeit an dem betreffenden Zinsfestlegungstag die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder kein Angebotssatz angezeigt werden, entspricht (vorbehaltlich § 3 [(8)]) der Referenzsatz an dem Zinsfestlegungstag dem Zinssatz, wie er auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Referenzsatz auf der Bildschirmseite angezeigt wurde [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie vorstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

Falls ein  
Mindestzinssatz gilt ist  
Folgendes anwendbar

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

[Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz]**.]

Falls ein Höchstzinssatz  
gilt ist Folgendes  
anwendbar

[Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz]**.]

[(4) *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf [die festgelegte Stückelung][den ausstehenden Nennbetrag]<sup>(3)</sup> (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf den Gesamtnennbetrag angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

[(5) *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin, der Zahlstelle(n) sowie den Gläubigern gemäß § 13 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[Londoner][T2] [zutreffenden anderen Ort]** Geschäftstag (wie in § 3 (2) definiert) und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst nach der Bestimmung, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, der Zahlstelle(n), sowie den Gläubigern gemäß § 13 mitgeteilt.

[(6) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle [, die Zahlstelle(n)] und die Gläubiger bindend.

<sup>(3)</sup> Die zweite Alternative ist anwendbar, wenn die Emittentin das Recht auf eine teilweise Rückzahlung hat.

[(7)] *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, endet die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen nicht am Fälligkeitstag, sondern erst mit der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen. Die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrags erfolgt vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen<sup>(4)</sup>. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

[(8)](a) *Ersatzrate.* Stellt die Emittentin (in Abstimmung mit der Berechnungsstelle) fest, dass vor oder an einem Zinsfestlegungstag ein Ersatzrate-Ereignis eingetreten ist, wird die Jeweilige Festlegende Stelle bis zu dem Tag, der 10 Geschäftstage vor den Zinsfestlegungstag fällt, (i) die Ersatzrate, (ii) die etwaige Anpassungsspanne und (iii) die Ersatzrate-Anpassungen (wie jeweils in §3[(8)](b)(aa) bis (cc) und (hh) definiert) zur Bestimmung des Zinssatzes für die auf den Zinsfestlegungstag bezogene Zinsperiode und jede nachfolgende Zinsperiode (vorbehaltlich des nachfolgenden Eintretens etwaiger weiterer Ersatzrate-Ereignisse) festlegen und die Emittentin, sofern relevant, und die Berechnungsstelle darüber informieren. Die Anleihebedingungen gelten mit Wirkung ab dem relevanten Zinsfestlegungstag (einschließlich) als durch die Ersatzrate-Anpassungen geändert (einschließlich einer etwaigen Änderung dieses Zinsfestlegungstags, falls die Ersatzrate-Anpassungen dies so bestimmen). Der Zinssatz ist dann die Ersatzrate (wie nachfolgend definiert) angepasst durch die etwaige Anpassungsspanne [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie vorstehend definiert)].

Die Emittentin wird den Gläubigern die Ersatzrate, die etwaige Anpassungsspanne und die Ersatzrate-Anpassungen unverzüglich nach einer solchen Festlegung gemäß § 13 mitteilen. Darüber hinaus wird die Emittentin [das Clearing System] [die gemeinsame Verwahrstelle im Namen beider ICSDs] auffordern, die Anleihebedingungen zu ergänzen, um die Ersatzrate-Anpassungen wiederzugeben, indem sie der Globalurkunde die durch sie vorgelegten Dokumente in geeigneter Weise beifügt.

(b) *Definitionen.*

(aa) "**Ersatzrate-Ereignis**" bezeichnet in Bezug auf den Referenzsatz eines der nachfolgenden Ereignisse:

- (i) der Referenzsatz wurde an zehn (10) aufeinanderfolgenden Geschäftstagen unmittelbar vor dem relevanten Zinsfestlegungstag nicht veröffentlicht; oder
- (ii) der Eintritt des durch die für den Administrator des Referenzsatzes zuständigen Behörde öffentlich bekannt gegebenen Tages bzw. des auf Grundlage der öffentlichen Bekanntmachung bestimmbar Tages, an dem der Referenzsatz den zugrundeliegenden Markt oder die zugrunde liegende wirtschaftliche Realität nicht mehr abbildet und von der für den Administrator des Referenzsatzes zuständigen Behörde keine Maßnahmen zur Behebung dieser Situation ergriffen wurden bzw. solche nicht erwartet werden; oder
- (iii) der Eintritt des durch den Administrator des Referenzsatzes öffentlich bekannt gegebenen Tages bzw. des auf Grundlage der öffentlichen Bekanntmachung bestimmbar Tages, an dem der Administrator (x) damit beginnen wird, den Referenzsatz in geordneter Weise abzuwickeln oder (y) die Bereitstellung des Referenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit beendet hat oder beenden wird (wenn kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung des Referenzsatzes fortsetzen wird); oder
- (iv) der Eintritt des durch die für den Administrators des Referenzsatze zuständigen Behörde, s, die Zentralbank für die festgelegte Währung, einen

<sup>(4)</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB.

Insolvenzbeauftragten mit Zuständigkeit über den Administrator des Referenzsatzes, die Abwicklungsbehörde mit Zuständigkeit über den Administrator des Referenzsatzes, ein Gericht (rechtskräftige Entscheidung) oder eine Organisation mit ähnlicher insolvenz- oder abwicklungsrechtlicher Hoheit über den Administrator des Referenzsatzes (x) damit beginnen wird, den Referenzsatz in geordneter Weise abzuwickeln oder (y) öffentlich bekannt gegebenen Tages, an dem der Administrator des Referenzsatzes die Bereitstellung des Referenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit beendet hat oder beenden wird (wenn kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung des Referenzsatzes fortsetzen wird); oder

- (v) der Eintritt des durch die für den Administrator des Referenzsatzes zuständigen Behörde öffentlich bekannt gegebenen Tages bzw. des auf Grundlage der öffentlichen Bekanntmachung bestimmbar Tages, von dem an die Nutzung des Referenzsatzes allgemein verboten ist; oder
- (vi) der Eintritt des durch den Administrator des Referenzsatzes öffentlich bekannt gegebenen Tages bzw. des auf Grundlage der öffentlichen Bekanntmachung bestimmbar Tages, einer wesentlichen Änderung der Methode mittels derer der Referenzsatz festgelegt wird; oder
- (vii) die Veröffentlichung einer Mitteilung durch die Emittentin gemäß § 13 Absatz 1, dass die Verwendung des Referenzsatzes zur Berechnung des Zinssatzes für die Emittentin, die Berechnungsstelle oder eine Zahlstelle rechtswidrig geworden ist; oder
- (viii) die Europäische Kommission oder die zuständige nationale Behörde eines Mitgliedstaats haben einen oder mehrere Ersatz-Referenzwerte für einen Referenzsatz gemäß Art. 23b(2) und Art. 23c(1) der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden, in der geänderten Fassung ("**Referenzwerte-Verordnung**") bestimmt.

(bb) "**Ersatzrate**" bezeichnet eine öffentlich verfügbare Austausch-, Nachfolge-, Alternativ- oder andere Rate, welche entwickelt wurde, um durch Finanzinstrumente oder –kontrakte, einschließlich der Schuldverschreibungen, in Bezug genommen zu werden, um einen unter solchen Finanzinstrumenten oder –kontrakten zahlbaren Betrag zu bestimmen, einschließlich aber nicht ausschließlich eines Zinsbetrages. Bei der Festlegung der Ersatzrate sind die Relevanten Leitlinien (wie nachstehend definiert) zu berücksichtigen

(cc) "**Anpassungsspanne**" bezeichnet die Differenz (positiv oder negativ) oder eine Formel oder Methode zur Bestimmung einer solchen Differenz, welche nach Festlegung der Jeweiligen Festlegenden Stelle auf die Ersatzrate anzuwenden ist, um eine Verlagerung des wirtschaftlichen Wertes zwischen der Emittentin und den Gläubigern, die ohne diese Anpassung infolge der Ersetzung des Referenzsatzes durch die Ersatzrate entstehen würde (einschließlich aber nicht ausschließlich infolgedessen, dass die Ersatzrate eine risikofreie Rate ist), soweit sinnvollerweise möglich, zu reduzieren oder auszuschließen. Bei der Festlegung der Anpassungsspanne sind die Relevanten Leitlinien (wie nachstehend definiert) zu berücksichtigen.

(dd) "**Jeweilige Festlegende Stelle**" bezeichnet

- (i) die Emittentin, wenn die Ersatzrate ihrer Meinung nach offensichtlich ist und als solche ohne vernünftigen Zweifel durch einen Investor, der hinsichtlich der jeweiligen Art von Schuldverschreibungen, wie beispielsweise diese Schuldverschreibungen, sachkundig ist, bestimmbar ist; oder
- (ii) andernfalls ein Unabhängiger Berater, der von der Emittentin zu wirtschaftlich angemessenen Bedingungen unter zumutbaren Bemühungen als ihr Beauftragter für die Vornahme dieser Festlegungen ernannt wird.

(ee) "**Unabhängiger Berater**" bezeichnet ein unabhängiges, international angesehenes Finanzinstitut oder einen anderen unabhängigen Finanzberater mit anerkanntem Ruf und angemessener Fachkenntnis.

(ff) "**Relevante Leitlinien**" bezeichnet (i) jede auf die Emittentin oder die Schuldverschreibungen anwendbare gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Anforderung, oder, wenn es keine gibt, (ii) jede anwendbare Anforderung, Empfehlung oder Leitlinie der Relevanten Nominierungsstelle oder, wenn es keine gibt, (iii) jede relevante Empfehlung oder Leitlinie von Branchenvereinigungen (einschließlich ISDA), oder wenn es keine gibt, (iv) jede relevante Marktpraxis.

(gg) "**Relevante Nominierungsstelle**" bezeichnet

(i) die Zentralbank für die festgelegte Währung oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht über den Referenzsatz oder den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist; oder

(ii) die Europäische Kommission oder jede zuständige nationale Behörde eines Mitgliedstaates; oder

(iii) jede Arbeitsgruppe oder jeder Ausschuss, befürwortet, unterstützt oder einberufen durch oder unter dem Vorsitz von bzw. mitgeleitet durch (w) die Zentralbank für die festgelegte Währung, (x) eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht über den Referenzsatz oder den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, (y) einer Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderen Aufsichtsbehörden oder (z) den Finanzstabilitätsrat (*Financial Stability Board*) oder einem Teil davon.

(hh) "**Ersatzrate-Anpassungen**" bezeichnet solche Anpassungen der Anleihebedingungen, die als folgerichtig festgelegt werden, um die Funktion der Ersatzrate zu ermöglichen (wovon unter anderem Anpassungen an der anwendbaren Geschäftstagekonvention, der Definition von Geschäftstag, am Zinsfestlegungstag, am Zinstagequotient oder jeder Methode oder Definition, um die Ersatzrate zu erhalten oder zu berechnen, erfasst sein können). Bei der Festlegung der Ersatzrate-Anpassungen sind die Relevanten Leitlinien (wie vorstehend definiert) zu berücksichtigen.

(c) *Kündigung*. Können eine Ersatzrate, eine etwaige Anpassungsspanne oder die Ersatzrate-Anpassungen nicht gemäß § 3 Absatz [8](a) und (b) bestimmt und der Berechnungsstelle mitgeteilt werden, ist der Referenzsatz in Bezug auf den relevanten Zinsfestlegungstag der für die zuletzt vorangehende Zinsperiode bestimmte Referenzsatz. Die Emittentin wird die Berechnungsstelle entsprechend informieren. Infolgedessen kann die Emittentin die Schuldverschreibungen an jedem Geschäftstag vor dem jeweiligen nachfolgenden Zinsfestlegungstag jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, unter Einhaltung einer Kündigungsfrist gegenüber den Gläubigern von nicht weniger als 30 oder mehr als 60 Tagen gemäß § 13 vorzeitig kündigen und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

[(9)] *Zinstagequotient*. "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

Im Fall von Actual/365  
(Fixed) ist Folgendes  
anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

Im Fall von Actual/360  
ist Folgendes  
anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

#### § 4 Zahlungen

(1) (a) *Zahlungen auf Kapital*. Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden § 4(2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems außerhalb der Vereinigten



Staaten.

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von § 4(2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems außerhalb der Vereinigten Staaten. Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von § 4(2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich (i) geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften und (ii) eines Einbehalts oder Abzugs aufgrund eines Vertrags wie in Section 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der "**Code**") beschrieben bzw. anderweit gemäß Section 1471 bis Section 1474 des Code auferlegt, etwaigen aufgrund dessen getroffener Regelungen oder geschlossener Abkommen, etwaiger offizieller Auslegungen davon, oder von Gesetzen zur Umsetzung einer Regierungszusammenarbeit dazu erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des § 1 Absatz 3 und dieses § 4 und § 6 Absatz 2 bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(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 offen ist.

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Bedingungen 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 (außer Zinsen und sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge).

Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 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 Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

## § 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am in den [**Rückzahlungsmonat**] fallenden Zinszahlungstag (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht [der

Festgelegten Stückelung] [dem ausstehenden Nennbetrag]<sup>(5)</sup> der Schuldverschreibung.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle 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 als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 Absatz 1 definiert) zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

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

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

Falls die Gläubiger das Wahlrecht haben, die Schuldverschreibungen vorzeitig aufgrund eines Kontrollwechsels zu kündigen, ist Folgendes anwendbar

[(3) *Kontrollwechsel.* Tritt ein Kontrollwechsel ein und kommt es innerhalb des Kontrollwechselzeitraums zu einer Absenkung des Ratings auf Grund des Kontrollwechsels (zusammen, ein "**Rückzahlungsereignis**"), hat jeder Gläubiger das Recht (sofern nicht die Emittentin, bevor die nachstehend beschriebene Rückzahlungsmitteilung gemacht wird, die Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach § 5 Absatz (2) angezeigt hat), die Rückzahlung seiner Schuldverschreibungen durch die Emittentin zum Nennbetrag, zuzüglich aufgelaufener Zinsen bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich), zu verlangen.

Für Zwecke dieses Wahlrechts:

Bedeutet "**Ratingagentur**" jede Ratingagentur von Standard and Poor's Rating Services, eine Abteilung von The McGraw-Hill Companies, Inc. ("**S&P**") und Moody's Investors Services ("**Moody's**") oder eine ihrer jeweiligen Nachfolgesellschaften oder jede andere von der Emittentin von Zeit zu Zeit bestimmte Ratingagentur vergleichbaren internationalen Ansehens;

Gilt eine "**Absenkung des Ratings**" in Bezug auf einen Kontrollwechsel als eingetreten, wenn innerhalb des Kontrollwechselzeitraums ein vorher für die Emittentin oder die Schuldverschreibungen vergebenes Rating einer Ratingagentur (i) zurückgezogen oder (ii) von einem Investment Grade Rating (BBB- von S&P/Baa3 von Moody's oder jeweils gleichwertig, oder besser) in ein non-Investment Grade Rating (BB+ von S&P/Ba1 von Moody's oder jeweils gleichwertig, oder schlechter) geändert wird;

Gilt ein "**Kontrollwechsel**" jedes Mal als eingetreten, wenn eine Person oder mehrere Personen (die "**relevante(n) Person(en)**"), die im Sinne von § 30 Absatz 2 des Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetzes (WpÜG) abgestimmt handeln, oder ein oder mehrere Dritte(r), die im Auftrag der relevanten Person(en) handeln, zu irgendeiner Zeit mittelbar oder unmittelbar (unabhängig davon, ob der

<sup>(5)</sup> Die zweite Alternative ist anwendbar, wenn die Emittentin das Recht auf eine teilweise Rückzahlung hat.

Vorstand oder der Aufsichtsrat der Emittentin seine Zustimmung erteilt hat) eine solche Anzahl von Aktien der Emittentin hält bzw. halten oder erworben hat bzw. haben, auf die mehr als 50 % der Stimmrechte entfallen;

Ist der "**Kontrollwechselzeitraum**" der Zeitraum, der 120 Tage nach dem Eintritt eines Kontrollwechsels endet; und

Ist der "**Rückzahlungstag**" der fünfzehnte Tag nach dem letzten Tag des Ausübungszeitraums.

Sofort nachdem die Emittentin von einem Rückzahlungsereignis Kenntnis erlangt, wird sie den Gläubigern gemäß § 13 Mitteilung vom Rückzahlungsereignis machen (eine "**Rückzahlungsmitteilung**"), in der die Umstände des Rückzahlungsereignisses sowie das Verfahren für die Ausübung des in diesem § 5 Absatz (3) genannten Wahlrechts angegeben sind.

Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger innerhalb eines Zeitraums von 45 Tagen nachdem die Rückzahlungsmitteilung veröffentlicht ist (der "**Ausübungszeitraum**"), an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder in schriftlicher Form ("**Ausübungserklärung**") zu schicken. Falls die Ausübungserklärung nach 17:00 Uhr Frankfurt am Main Zeit am 45. Tag nach Veröffentlichung der Rückzahlungsmitteilung eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapierkennnummern dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle in deutscher und englischer Sprache erhältlich ist und das weitere Hinweise enthält, verwendet werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.]

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zum Rückzahlungsbetrag zurückzahlen, ist Folgendes anwendbar

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

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am **[Zahl]** Jahre nach dem Verzinsungsbeginn folgenden Zinszahlungstag und danach an jedem darauf folgenden Zinszahlungstag (jeder ein "**Wahl-Rückzahlungstag (Call)**") zum Rückzahlungsbetrag nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.
- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 13 bekanntzugeben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
  - (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
  - (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
  - (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als 30 Tage und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf.
- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt.] **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist Folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.]]

[(5)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei geringem*

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen bei geringem ausstehendem Nennbetrag zurückzuzahlen, ist das Folgende anwendbar

*ausstehendem Nennbetrag.*

Wenn 80 % oder mehr des ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückgekauft wurden, kann die Emittentin, unter Einhaltung einer Mitteilung gegenüber den Gläubigern gemäß § 13 mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 oder mehr als 60 Tagen, die restlichen Schuldverschreibungen jederzeit insgesamt kündigen und zum Nennbetrag zuzüglich bis zu dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.]

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen nach Veröffentlichung einer Transaktions-Mitteilung zurückzuzahlen, ist das Folgende anwendbar

**[[6]]** *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin nach Veröffentlichung einer Transaktions-Mitteilung*

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) mittels einer Transaktions-Mitteilung gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am jeweiligen Rückzahlungstag zum Ereignis-Wahl-Rückzahlungsbetrag nebst etwaigen bis zum jeweiligen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen. "**Ereignis-Wahl-Rückzahlungsbetrag**" bezeichnet [Wahl-Rückzahlungsbetrag].

"**Transaktions-Mitteilung**" bezeichnet eine Mitteilung innerhalb der Transaktionskündigungsfrist, dass die Transaktion vor ihrem Abschluss beendet wurde.

"**Transaktionskündigungsfrist**" bezeichnet den Zeitraum vom **[Begebungstag]** bis zum **[Datum Ende des Zeitraums]**.

"**Transaktion**" bezeichnet **[Beschreibung der Transaktion bezüglich derer die Schuldverschreibungen zu Finanzierungszwecken begeben wurden]**.

(b) Die Transaktions-Mitteilung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 13 bekanntzugeben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen; und
- (ii) den jeweiligen Rückzahlungstag, der nicht weniger als 30 Tage und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf.]

## § 6

### DIE EMISSIONSSTELLE, DIE ZAHLSTELLE UND DIE BERECHNUNGSSTELLE

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle, die anfänglich bestellte Zahlstelle und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle und deren jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissions- und Zahlstelle:  
 Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
 Trust & Agency Services  
 Taunusanlage 12  
 60325 Frankfurt am Main  
 Bundesrepublik Deutschland

Berechnungsstelle:

**[Name und bezeichnete Geschäftsstelle]**

Die Emissionsstelle, die Zahlstelle und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen oder andere

Berechnungsstelle, vorausgesetzt dass, sofern nicht anderweitig hier geregelt, diese Zahlstelle nicht in den Vereinigten Staaten sein wird, oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt [(i)] eine Emissionsstelle **[Im Fall von Zahlungen in U.S.-Dollar ist Folgendes anwendbar:** (ii) falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz 3 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S.-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City] und [(iii)] eine Berechnungsstelle unterhalten.

Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 13 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

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

## § 7 STEUERN

Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Kapital- oder Zinsbeträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen entsprechen, die ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person zu entrichten sind 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 einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu der Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik 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 die Bundesrepublik Deutschland 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 oder einer Änderung in der Rechtsanwendung zahlbar sind, die später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer

diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 13 wirksam wird.

## **§ 8 VORLEGUNGSFRIST**

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

## **§ 9 KÜNDIGUNG**

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

- (a) die Emittentin zahlt Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag; oder
- (b) die Emittentin unterlässt die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen und diese Unterlassung, falls sie geheilt werden kann, länger als 30 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) eine Kapitalmarktverbindlichkeit (wie in § 2 Absatz 2 definiert) der Emittentin vorzeitig zahlbar wird aufgrund einer Nicht- oder Schlechterfüllung des dieser Kapitalmarktverbindlichkeit zugrundeliegenden Vertrages, oder die Emittentin einer Zahlungsverpflichtung in Höhe oder im Gegenwert von mehr als EUR 50.000.000 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 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 ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt oder ihre Zahlungen einstellt, oder
- (e) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, oder die Emittentin ein solches Verfahren einleitet oder beantragt, oder
- (f) die Emittentin 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 im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist.

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

(3) *Form der Erklärung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist gemäß § 13 Absatz 3 in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle zu schicken.

## § 10 ERSETZUNG

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

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass vorbehaltlich der Regelungen dieses § 10 jeder Gläubiger wirtschaftlich so gestellt wird, wie er ohne die Ersetzung stehen würde; und
- (e) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

Im Sinne dieser Bedingungen bedeutet "**Tochtergesellschaft**" eine Kapitalgesellschaft, an der Knorr-Bremse direkt oder indirekt insgesamt nicht weniger als 90 % des Kapitals jeder Klasse von Anteilen oder der Stimmrechte hält.

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

(3) *Ermächtigung der Emittentin.* Im Fall einer Ersetzung ist die Emittentin ermächtigt, die die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde und diese Anleihebedingungen ohne Zustimmung der Gläubiger in dem notwendigen Umfang zu ändern, um die sich aus der Ersetzung ergebenden Änderungen widerzuspiegeln. Eine entsprechend angepaßte, die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde und Anleihebedingungen werden beim Clearing System hinterlegt.

(4) *Weitere Ersetzung.* Nach einer Ersetzung gemäß vorstehendem Absatz 1 ist die Nachfolgeschuldnerin jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Gläubiger eine weitere Ersetzung durchzuführen, mit der Maßgabe, dass alle in den vorstehenden Absätzen 1 und 2 enthaltenen Bestimmungen entsprechend Anwendung finden und Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin, wo der Zusammenhang dies erfordert, ohne Einschränkung als Bezugnahmen auf die weitere Nachfolgeschuldnerin gelten oder diese einschließen.

## § 11 ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN DURCH GLÄUBIGERBESCHLUSS, GEMEINSAMER VERTRETER

(1) *Mehrheitsbeschlüsse nach dem Schuldverschreibungsgesetz.* Die Gläubiger können durch einen Mehrheitsbeschluss gemäß §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen, in der geänderten Fassung

(Schuldverschreibungsgesetz – "**SchVG**") in seiner jeweils geltenden Fassung Änderungen der Anleihebedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Insbesondere können die Gläubiger durch Beschluss mit der in § 11(2) genannten Mehrheit Änderungen zustimmen, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen geändert wird, einschließlich der in § 5 Abs. 3 SchVG genannten Maßnahmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich.

(2) *Qualifizierte Mehrheit.* Vorbehaltlich der Bestimmungen des folgenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit können die Gläubiger Beschlüsse mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte fassen. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen geändert wird, insbesondere in den Fällen des § 5 Abs. 3 Nr. 1 bis 9 SchVG, oder im Hinblick auf sonstige wesentliche Maßnahmen, können nur mit einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte ("**Qualifizierte Mehrheit**") gefasst werden.

(3) *Abstimmung.* Die Gläubiger können Beschlüsse in einer Gläubigerversammlung gemäß §§ 5 ff. SchVG oder im Wege einer Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 18 und § 5 ff. SchVG fassen.

(4) *Gläubigerversammlung.* Falls Beschlüsse der Gläubiger in einer Gläubigerversammlung gefasst werden, enthält die Bekanntmachung der Einberufung nähere Angaben zu den Beschlüssen und zu den Abstimmungsmodalitäten. Die Gegenstände und Vorschläge zur Beschlussfassung werden den Gläubigern mit der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilt. Die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der Gläubigerversammlung zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Gläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis einer Depotbank gemäß § 14(3) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank nachweisen, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Gläubigerversammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind.

(5) *Beschlussfassung ohne Versammlung.* Falls Beschlüsse der Gläubiger im Wege einer Abstimmung ohne Versammlung gefasst werden sollen, enthält die Aufforderung zur Stimmabgabe nähere Angaben zu den Beschlüssen und zu den Abstimmungsmodalitäten. Die Gegenstände und Vorschläge zur Beschlussfassung werden den Gläubigern mit der Aufforderung zur Stimmabgabe mitgeteilt. Die Gläubiger müssen ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis einer Depotbank gemäß § 14(3) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank nachweisen, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Eintragung (einschließlich) bis zum letzten Tag des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragbar sind.

(6) *Mangelnde Beschlussfähigkeit, zweite Gläubigerversammlung.* Wird für die Gläubigerversammlung gemäß § 11(4) oder die Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 11(5) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann – im Fall der Gläubigerversammlung – der Vorsitzende eine zweite Versammlung gemäß § 15 Abs. 3 Satz 2 SchVG und – im Fall der Abstimmung ohne Versammlung – der Abstimmungsleiter eine zweite Versammlung gemäß § 15 Abs. 3 Satz 3 SchVG einberufen. Die Teilnahme an der zweiten Versammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der zweiten Versammlung zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Gläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis einer Depotbank gemäß § 14(3) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank nachweisen, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung



(einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Versammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind.

(7) *Gemeinsamer Vertreter.* Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Ernennung oder Abberufung eines gemeinsamen Vertreters (der "**Gemeinsame Vertreter**"), die Pflichten und Verantwortlichkeiten und die Befugnisse eines solchen Gemeinsamen Vertreters, die Übertragung der Rechte der Gläubiger auf den Gemeinsamen Vertreter und eine Haftungsbeschränkung des Gemeinsamen Vertreters vorsehen. § 11(2) bis (6) gelten auch für den Beschluss über die Ernennung eines Gemeinsamen Vertreters. Die Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters kann nur von einer Qualifizierten Mehrheit beschlossen werden, wenn der Gemeinsame Vertreter befugt sein soll, gemäß § 11(2) einer wesentlichen Änderung des Inhalts der Anleihebedingungen oder anderen wesentlichen Angelegenheiten zuzustimmen.

(8) *Bekanntmachung.* Bekanntmachungen betreffend diesen § 11 erfolgen ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG.

(9) *Garantie.* Die oben dargelegten, auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen gelten entsprechend für jede gemäß § 10(1)(d) gewährte Garantie.

## § 12

### BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

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

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle 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 wieder begeben oder verkauft werden.

## § 13

### MITTEILUNGEN

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Internetseite der Luxemburger Börse ([www.luxse.com](http://www.luxse.com)). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz (1) Anwendung. Soweit die Mitteilung den Zinssatz betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse dies sonst 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.]

Im Fall von  
Schuldverschrei-  
bungen, die an der  
Luxemburger Börse  
notiert werden, ist  
Folgendes anwendbar

Im Fall von  
Schuldverschreibungen,  
die nicht an einer Börse  
notiert sind, ist  
Folgendes anwendbar

[(1) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(2) *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich, ausschliesslich in deutscher oder englischer Sprache, erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § 14 Absatz 3 an die Emissionsstelle geschickt werden. Solange Schuldverschreibungen durch eine Globalurkunde verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung 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) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main.

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

#### § 15

#### SPRACHE

Falls die  
Anleihebedingungen in  
deutscher Sprache mit  
einer Übersetzung in  
die englische Sprache  
abgefasst sind, ist  
Folgendes anwendbar

[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.]

Falls die  
Anleihebedingungen in  
englischer Sprache mit  
einer Übersetzung in  
die deutsche Sprache

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

**abgefasst sind, ist  
Folgendes anwendbar**

**Falls die  
Anleihebedingungen  
ausschließlich in  
deutscher Sprache  
abgefasst sind, ist  
Folgendes anwendbar**

**Falls die  
Anleihebedingungen  
ausschließlich in  
englischer Sprache  
abgefasst sind, ist  
Folgendes anwendbar**

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in englischer Sprache abgefasst.]

**OPTION III – Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen, die an nachhaltigkeitsbezogene Leistungsindikatoren gebunden sind**

**§ 1**

**WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN**

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie (die "**Serie**") der Schuldverschreibungen der Knorr-Bremse Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") wird in **[festgelegte Währung]** (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von **[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1 Absatz 4)] [Gesamtnennbetrag]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten]**), aufgeteilt in Schuldverschreibungen in einer festgelegten Stückelung von jeweils **[festgelegte Stückelung]**<sup>(1)</sup> (die "**Festgelegte Stückelung**") (die "**Schuldverschreibungen**") und jeweils eine "**Schuldverschreibung**") begeben.

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

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") und zusammen mit der vorläufigen Globalurkunde die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern (wie in § 4 Absatz 3 definiert).

(4) *Clearing System.* Die Globalurkunde, die die Schuldverschreibungen verbrieft, wird von einem oder für ein Clearing System verwahrt. "**Clearing System**" bedeutet **[Bei mehr als einem Clearing System ist Folgendes anwendbar: jeweils]** Folgendes: **[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland, ("**CBF**")]** **[Clearstream Banking S. A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg, ("**CBL**")]** und Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**"), CBL and Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**") sowie jeder Funktionsnachfolger.

<sup>(1)</sup> Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt EUR 1.000, bzw. falls sie in einer anderen Währung als Euro begeben werden, einem Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen annähernd dem Gegenwert von EUR 1.000 entspricht.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine NGN ist, ist Folgendes anwendbar

[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 die Register zu verstehen sind, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis des Gesamtnennbetrages der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist maßgebliche Bestätigung des Inhalts des Registers des betreffenden ICSD zu dem fraglichen Zeitpunkt.

Bei jeder Tilgung oder einer Zinszahlung auf die durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. beim Kauf und der Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten der Rückzahlung, Zahlung oder des Kaufs und der Entwertung 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 nur eines Teils von Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine CGN ist, ist Folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *classical global note* ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

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

(6) *Definitionen für nachhaltige Leistungsindikatoren und Nachhaltigkeitsziele*

(a) *Allgemeine Bestimmungen*.

"**GHG Protocol Standard**" bezeichnet das umfassende und standardisierte Rahmenwerk zur Messung von Treibhausgasemissionen ("**THG-Emissionen**" oder "**GHGE**"), mit dem Titel 'GHG Protocol Corporate Accounting and Reporting', das Unternehmen und anderen Organisationen eine Anleitung zur Bestandsermittlung ihrer THG-Emissionen auf Unternehmensebene bietet, wie es vom World Resources Institute (WRI) und vom World Business Council for Sustainable Development (WBCSD) gemeinsam festgelegt wurde, in der jeweils geänderten, ergänzten oder ersetzten Fassung.

"**GHG Protocol Standard (GHG Emissions (Scope 1))**" bezeichnet die Standards, die für den als "Scope 1"-Kategorie oder eine Ersatzkategorie definierten Umfang von Emissionen nach Maßgabe des GHG Protocol Standard festgelegt sind.

"**GHG Protocol Standard (GHG Emissions (Scope 2))**" bezeichnet die Standards, die für den als "Scope 2"-Kategorie oder eine Ersatzkategorie definierten Umfang von Emissionen nach Maßgabe des GHG Protocol Standard festgelegt sind.

"**GHG Protocol Standard (GHG Emissions (Scope 3))**" bezeichnet die Standards, die für den als "Scope 3"-Kategorie oder eine Ersatzkategorie definierten Umfang von Emissionen nach Maßgabe des GHG Protocol Standard festgelegt sind.

"**Konzern der Emittentin**" bezeichnet zum jeweiligen Zeitpunkt Knorr-Bremse Aktiengesellschaft und ihre konsolidierten Tochtergesellschaften, wie im zuletzt veröffentlichten geprüften Konzernabschluss der Emittentin ausgewiesen.

"**Marktbasierte Methode**" bezeichnet eine Methode zur Berechnung von THG-Emissionen aus gekauftem Strom unter Bezugnahme auf quellen- oder lieferantenspezifische oder sonstige Merkmale von Emissionen, die auf vertraglichen Vereinbarungen über den Verkauf bzw. Kauf von Energie, gebündelt mit Eigenschaften der Energieerzeugung, oder auf vertraglichen Vereinbarungen über Ansprüche betreffend ungebündelte Eigenschaften beruhen, wie jeweils nach Maßgabe des GHG Protocol Standard definiert.

"**Optionale Neuberechnung**" bedeutet das Recht (aber nicht die Pflicht) der Emittentin, in Bezug auf den GHGE (Scope 1+2) SPT-Referenzwert bzw. den GHGE (Scope 3) SPT-Referenzwert (wie jeweils unten definiert), im Falle (i) eines Erwerbs von Vermögenswerten (außer Zahlungsmitteln, Zahlungsmitteläquivalenten und liquiditätsnahen Vermögenswerten, jeweils wie im letzten geprüften konsolidierten Jahresabschluss der Emittentin definiert) während eines jeweiligen Geschäftsjahres (der "**Neuberechnungs-Referenzzeitraum**") durch ein oder mehrere Unternehmen des Konzerns der Emittentin oder (ii) jeder Änderung der Berechnungsmethodik während des Neuberechnungs-Referenzzeitraums, welche zu einer Nettoveränderung (ausgedrückt in aggregierten metrischen Tonnen Kohlendioxid (tCO<sub>2</sub>)) des Gesamtbetrags des GHGE (Scope 1+2) KPIs und/oder des des GHGE (Scope 3) KPIs von mindestens 5 % führt (diese Veränderung, der "**Erhöhungsbetrag**"), wie jeweils in dem für den Neuberechnungs-Referenzzeitraum veröffentlichten Relevanten Feststellungsbericht ausgewiesen, den GHGE (Scope 1+2) SPT-Referenzwert und/oder den GHGE (Scope 3) SPT-Referenzwert durch Anwendung der Neuberechnungsquote oder einer niedrigeren Quote als der für den GHGE (Scope 1+2) SPT-Referenzwert und/oder den GHGE (Scope 3) SPT-Referenzwert bestimmten Neuberechnungsquote zu erhöhen.

"**Neuberechnungsquote**" bezeichnet das Verhältnis, um das der GHGE (Scope 1+2) SPT-Referenzwert und/oder der GHGE (Scope 3) SPT-Referenzwert angepasst wird, welcher sich aus der Division (i) des GHGE (Scope 1+2) KPI und/oder des GHGE (Scope 3) KPI, wie er im für den Neuberechnungs-Referenzzeitraum veröffentlichten Relevanten Feststellungsbericht ausgewiesen ist, durch (ii) den unter (i) ermittelten GHGE (Scope 1+2) KPI und/oder GHGE (Scope 3) KPI abzüglich des Erhöhungsbetrags ergibt.

"**Relevanter Feststellungsbericht**" bezeichnet zum jeweiligen Zeitpunkt den nicht-finanziellen Teil (vorbehaltlich einer Limited Assurance) des Jahresberichts der Emittentin oder einen anderen Bericht, der die KPI enthält oder enthalten sollte, der den bisherigen Bericht ersetzen wird, wie von der Emittentin gegenüber den Gläubigern gemäß § 13 mitgeteilt, jeweils wie zuletzt veröffentlicht zu oder vor diesem Zeitpunkt in Bezug auf das Maßgebliche Geschäftsjahr, das dieser Veröffentlichung unmittelbar vorausgeht.

"**Maßgebliches Geschäftsjahr**" bedeutet ein Geschäftsjahr, das am 1. Januar beginnt und am 31. Dezember endet.

(b) *KPI 1, KPI 1 -SPT and KPI 1 -SPT Ereignis und SPT-Referenzwert.*

"**KPI 1**" bezeichnet das GHGE (Scope 1+2) KPI.

"**GHGE (Scope 1+2) KPI**" bezeichnet zum jeweiligen Zeitpunkt die Summe, ausgedrückt in aggregierten metrischen Tonnen Kohlendioxid (tCO<sub>2</sub>), von (A) direkten Emissionen aus eigenen oder kontrollierten Quellen des Konzerns der Emittentin gemäß der Definition des GHG Protocol Standard (GHG Emissions (Scope 1)) und (B) indirekten Emissionen aus vom Konzern der Emittentin erworbenem oder bezogenem Strom, Wasserdampf, Wärme und Kälte gemäß der Definition des GHG Protocol Standard (GHG Emissions (Scope 2)) (berechnet nach der Marktbasierten Methode), jeweils aus fortgeführten Geschäftsaktivitäten und wie jeweils im zuletzt veröffentlichten Relevanten Feststellungsbericht angegeben.

"**GHGE (Scope 1+2) KPI-SPT**" bedeutet [im Fall von mehr als einem GHGE (Scope 1+2) KPI-SPT: (A)] eine Verringerung um [Betrag] % des GHGE (Scope

1+2) SPT-Referenzwerts ab dem am 31. Dezember **[Jahr]** endenden Geschäftsjahr auf **[Betrag]** aggregierte metrische Tonnen Kohlendioxid (tCO<sub>2</sub>) (das "**[relevante Jahr] GHGE (Scope 1+2) KPI-SPT**"), vorbehaltlich einer Optionalen Neuberechnung **[im Fall von mehr als einem GHGE (Scope 1+2) KPI-SPT: [und][.] (B) eine Verringerung um [Betrag] % des GHGE (Scope 1+2) SPT-Referenzwerts ab dem am 31. Dezember [Jahr] endenden Geschäftsjahr auf [Betrag] aggregierte metrische Tonnen Kohlendioxid (tCO<sub>2</sub>) (das "[relevante Jahr] GHGE (Scope 1+2) KPI-SPT**"), vorbehaltlich einer Optionalen Neuberechnung] **[im Fall von mehr als zwei GHGE (Scope 1+2) KPI-SPT: [und][.] [Klausel(n) (C) usw. entsprechend zu (B) hinzufügen, ausgenommen den relevanten Betrag und das Jahr].**

Ein "**GHGE (Scope 1+2) KPI-SPT Ereignis**" tritt ein, (a) wenn der für den GHGE (Scope 1+2) KPI im Relevanten Feststellungsbericht ausgewiesene Betrag den GHGE (Scope 1+2) KPI-SPT des **[relevanten Jahres]** überschreitet und/oder (b) kein Betrag für den GHGE (Scope 1+2) KPI im Relevanten Feststellungsbericht ausgewiesen wird.

"**GHGE (Scope 1+2) SPT-Referenzwert**" bedeutet **[Betrag]** tCO<sub>2</sub> ab dem am 31. Dezember **[Jahr]** endenden Geschäftsjahr, vorbehaltlich der Optionalen Neuberechnung, sofern diese von der Emittentin nach eigenem Ermessen vorgenommen wird.

(c) *KPI 2, KPI 2 -SPT und KPI 2 -SPT Ereignis und SPT-Referenzwert.*

"**GHGE (Scope 3) KPI**" bezeichnet zum jeweiligen Zeitpunkt, die Summe, ausgedrückt in aggregierten metrischen Tonnen Kohlendioxid (tCO<sub>2</sub>), der Emissionen aus gekauften Waren und Dienstleistungen, des vorgelagerten Transports (Upstream Transport) und der Lieferung sowie der Verwendung verkaufter Produkte, die unter die Kategorien 1, 4 und 11 des GHG Protocol Standard (GHG Emissions (Scope 3)) identifiziert werden, mit Ausnahme der Emissionen, die unter dem GHG Protocol Standard (GHG Emissions (Scope 1)) und dem GHG Protocol Standard (GHG Emissions (Scope 2)) erfasst werden.

"**GHGE (Scope 3) KPI-SPT**" bedeutet **[im Fall von mehr als einem GHGE (Scope 3) KPI-SPT: (A)]** eine Verringerung um **[Betrag]** % des GHGE (Scope 3) SPT-Referenzwerts ab dem am 31. Dezember **[Jahr]** endenden Geschäftsjahr auf **[Betrag]** aggregierte metrische Tonnen Kohlenoxid (tCO<sub>2</sub>) (das "**[relevante Jahr] GHGE (Scope 3) KPI-SPT**"), vorbehaltlich einer Optionalen Neuberechnung **[im Fall von mehr als einem GHGE (Scope 3) KPI-SPT: [und][.] (B) eine Verringerung um [Betrag] % des GHGE (Scope 3) SPT-Referenzwerts ab dem am 31. Dezember [Jahr] endenden Geschäftsjahr auf [Betrag] aggregierte metrische Tonnen Kohlendioxid (tCO<sub>2</sub>) (das "[relevante Jahr] GHGE (Scope 3) KPI-SPT**"), vorbehaltlich einer Optionalen Neuberechnung] **[im Fall von mehr als zwei GHGE (Scope 3) KPI-SPT: [und][.] [Klausel(n) (C) usw. entsprechend zu (B) hinzufügen, ausgenommen den relevanten Betrag und das Jahr].**

Ein "**GHGE (Scope 3) KPI-SPT Ereignis**" tritt ein, wenn (a) der für den GHGE (Scope 3) KPI im Relevanten Feststellungsbericht ausgewiesene Betrag den GHGE (Scope 3) KPI-SPT des **[relevanten Jahres]** überschreitet und/oder (b) kein Betrag für den GHGE (Scope 3) KPI im Relevanten Feststellungsbericht ausgewiesen wird.

"**GHGE (Scope 3) SPT-Referenzwert**" bedeutet **[Betrag]** tCO<sub>2</sub> ab dem am 31. Dezember **[Jahr]** endenden Geschäftsjahr, vorbehaltlich der Optionalen Neuberechnung, sofern diese von der Emittentin nach eigenem Ermessen vorgenommen wird.

## § 2

### STATUS UND NEGATIVVERPFLICHTUNG

(1) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen gegenwärtigen und künftigen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

(2) *Negativverpflichtung.* Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Emissionsstelle zur Verfügung gestellt worden sind,

- (a) keine Grundpfandrechte, Grundstücksbelastungen, Pfandrechte oder sonstigen dinglichen Sicherungsrechte ("**Sicherungsrecht**") an ihrem gegenwärtigen oder zukünftigen Vermögen oder Teilen davon zur Sicherung der gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie in § 2 Abs. 2 definiert) zu bestellen oder fortbestehen zu lassen,
- (b) soweit rechtlich möglich, dafür Sorge zu tragen, dass keine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften (wie in § 2 Abs. 3 definiert) ein Sicherungsrecht an einem oder allen ihrer gegenwärtigen oder zukünftigen Vermögenswerte als Sicherheit für eine gegenwärtige oder zukünftige Kapitalmarktverbindlichkeit gewährt oder fortbestehen lässt, ohne gleichzeitig die Gläubiger zu gleichen Teilen und anteilig an diesem Sicherungsrecht zu beteiligen.

Diese Verpflichtung gilt nicht in Bezug auf Sicherungsrechte, die

- (a) an gegenwärtigen oder zukünftigen Ansprüchen der Emittentin gegen verbundene Unternehmen im Sinne der §§ 15 f. Aktiengesetz oder gegen Dritte aufgrund von einer Übertragung von Erlösen aus dem Verkauf von Wertpapieren bestehen, soweit diese Sicherheiten zur Sicherung von Verpflichtungen aus diesen durch die Emittentin ausgegebenen Wertpapieren dienen,
- (b) an Vermögensgegenständen bestellt sind und bereits zum Zeitpunkt des Erwerbs des betreffenden Vermögensgegenstandes durch die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft bestanden, oder am Vermögen einer neu erworbenen Gesellschaft bestehen, die Mitglied des Konzerns wird,
- (c) zum Ausgabebetrag der Schuldverschreibungen bestehen,
- (d) eine im Zeitpunkt ihres Erwerbs bestehende Kapitalmarktverbindlichkeit besichern, die infolge des Erwerbs eine Verpflichtung der Emittentin oder einer Gesellschaft des Konzerns wird, sofern diese Kapitalmarktverbindlichkeit nicht im Hinblick auf diesen Erwerb begründet wurde,
- (e) aufgrund geltenden Rechts gesetzlich vorgeschrieben oder Voraussetzung zur Erteilung einer behördlichen Genehmigung sind,
- (f) im Zusammenhang mit der Begebung von Asset-Backed Securities durch die Emittentin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften bestellt werden,
- (g) im Zusammenhang mit der Begebung von Asset-Backed Securities durch eine Zweckgesellschaft bestellt werden, bei welcher die zugrundeliegenden Vermögensgegenstände von der Emittentin oder einer ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften stammen,
- (h) im Zusammenhang mit der Verlängerung, Erweiterung oder dem Ersatz einer Sicherheit gemäß der vorstehenden Absätze (a) bis (g) bestellt werden, oder
- (i) Kapitalmarktverbindlichkeiten besichern, deren Nennbetrag EUR 100.000.000 (oder deren jeweiligen Gegenwert in anderen Währungen) nicht überschreitet.

Im Sinne dieser Anleihebedingungen bezeichnet "**Kapitalmarktverbindlichkeit**" jede Verbindlichkeit zur Zahlung aufgenommener Gelder, die durch ein Schuldscheindarlehen dokumentiert ist oder durch Anleihen mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als einem Jahr, die an einer Börse oder an einem anderen anerkannten Wertpapiermarkt zugelassen oder gehandelt werden oder zugelassen oder gehandelt werden sollen oder können, verkörpert oder dokumentiert ist.

"**Konzern**" meint Knorr-Bremse AG und ihre konsolidierten Tochtergesellschaften.



"**Tochtergesellschaft**" bezeichnet in Bezug auf eine Person, eine Kapitalgesellschaft, eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung, eine Vereinigung, eine Personengesellschaft oder ein sonstiges Unternehmen, dessen Geschäftsergebnisse gemäß IFRS mit denen folgender Personen konsolidiert werden:

- (a) dieser Person;
- (b) dieser Person und einer oder mehrerer Tochtergesellschaften dieser Person; oder
- (c) einer oder mehrerer Tochtergesellschaften dieser Person.

"**Wesentliche Tochtergesellschaft**" bezeichnet eine Tochtergesellschaft der Emittentin, deren nicht konsolidiertes EBITDA, nicht konsolidiertes Bruttovermögen oder deren nicht konsolidierter Umsatz (ausschließlich konzerninterner Posten) gemäß dem letzten geprüften Konzernabschluss (und dem Jahresabschluss der betreffenden Tochtergesellschaft) mindestens 5 % des konsolidierten EBITDA, des konsolidierten Bruttovermögens oder des konsolidierten Umsatzes des Konzerns ausmacht, wobei eine neu erworbene Tochtergesellschaft der Emittentin bis zum Ablauf von sechs Monaten ab Durchführung des Erwerbs nicht als Wesentliche Tochtergesellschaft gilt. Ein Bericht der Wirtschaftsprüfer der Emittentin darüber, ob eine Tochtergesellschaft zu einem bestimmten Zeitpunkt eine Wesentliche Tochtergesellschaft ist oder war bzw. nicht ist oder nicht war, ist, sofern nicht ein offenkundiger Irrtum vorliegt, für alle Parteien endgültig und bindend.

"**EBITDA**" entspricht dem Operativen Ergebnis zuzüglich Abschreibungen und wird von dem nach IFRS ermittelten Operativen Ergebnis abgeleitet.

"**IFRS**" bezeichnet die International Financial Reporting Standards des International Accounting Standards Board, soweit sie von der Europäischen Union gebilligt werden.

### § 3 ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf [ihre festgelegte Stückelung] [ihren ausstehenden Nennbetrag]<sup>(2)</sup> verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz 1 definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz]**% **[im Falle einer KPI-SPT Step-up Marge: erhöht um die KPI-Step-up-Marge gemäß § 3 (5)].** Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine]** in jedem Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Zinszahlungstag]** **[Sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, ist Folgendes anwendbar: und beläuft sich auf [anfänglicher Bruchteilszinsbetrag pro festgelegter Stückelung] je festgelegte Stückelung.] [Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermine ist, ist Folgendes anwendbar: Die Zinsen für den Zeitraum vom [letzter dem Fälligkeitstag vorausgehender Festzinstermine] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf [abschließender Bruchteilszinsbetrag pro festgelegter Stückelung] je festgelegte Stückelung.]**

(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, endet die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages der Schuldverschreibungen nicht am Tag der Fälligkeit, sondern erst mit Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht. Die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) erfolgt zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen<sup>(3)</sup>.

<sup>(2)</sup> Die zweite Alternative ist anwendbar, wenn die Emittentin das Recht auf eine teilweise Rückzahlung hat.

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

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

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

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regelung 251) mit jährlichen Zinszahlungen (ausschließlich des Falls von kurzen oder langen Kupons) ist Folgendes anwendbar

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen im jeweiligen Zinsjahr.]

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regelung 251) mit jährlichen Zinszahlungen (einschließlich des Falls von kurzen Kupons) ist Folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt.]

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regelung 251) mit zwei oder mehr gleichbleibenden Zinsperioden (einschließlich des Falls von kurzen Kupons) innerhalb eines Zinsjahres ist Folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Bezugsperiode in die der Zinsberechnungszeitraum fällt und (2) der Anzahl von Bezugsperioden, die angenommen, dass Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären, in ein Kalenderjahr fallen würden.]

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regelung 251) und wenn der Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Bezugsperiode (langer Kupon) ist Folgendes anwendbar

[die Summe aus:

- (a) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist Folgendes anwendbar:** das Produkt aus (x) [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist Folgendes anwendbar:** und (y) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären]; und
- (b) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Bezugsperiode fallen, geteilt durch **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist Folgendes anwendbar:** das Produkt aus (x) [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[Im Fall von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist Folgendes anwendbar:** und (y) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].]

Folgendes gilt für alle Optionen von Actual/Actual (ICMA Regelung 251) anwendbar außer der Option Actual/Actual (ICMA Regelung 251) mit jährlichen Zinszahlungen (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons)

**["Bezugsperiode"** bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich). **[Im Fall eines ersten oder letzten kurzen Zinsberechnungszeitraumes ist Folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gilt der **[Fiktiver Zinszahlungstag]** als Zinszahlungstag.] **[Im Fall eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraumes ist Folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gelten der **[Fiktive Zinszahlungstage]** als Zinszahlungstage.]

Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist Folgendes anwendbar

[die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

Dabei gilt Folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"J<sub>1</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"J<sub>2</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"M<sub>1</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M<sub>2</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"T<sub>1</sub>" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T<sub>1</sub> gleich 30 ist; und

"T<sub>2</sub>" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31 und T<sub>1</sub> ist größer als 29, in welchem Fall T<sub>2</sub> gleich 30 ist.]

Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis ist Folgendes anwendbar

[die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

Dabei gilt Folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"J<sub>1</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"J<sub>2</sub>" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"M<sub>1</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M<sub>2</sub>" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"T<sub>1</sub>" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T<sub>1</sub> gleich 30 ist; und

"T<sub>2</sub>" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T<sub>2</sub> gleich 30 ist.]

Falls eine KPI-SPT Step-up Marge gilt, einfügen:

[(5) Anwendung der KPI-SPT Step-up Marge auf den Zinssatz; KPI-SPT Step-up Marge.

Der Zinssatz, zu dem die Schuldverschreibungen bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag verzinst werden, erhöht sich um

die KPI-SPT Step-up Marge in Bezug auf den Zeitraum von (und einschließlich) dem Zinszahlungstag, der unmittelbar auf den Eintritt des [GHGE (Scope 1+2) KPI-SPT Ereignisses] [GHGE (Scope 3) KPI-SPT Ereignisses] folgt, bis zu (aber ausschließlich) [relevanter Zinszahlungstag] [dem Fälligkeitstag]

mit der Maßgabe, dass die kumulierte KPI-SPT-Step-up Marge in keinem Fall **[Betrag]**% per annum übersteigen darf.

"KPI-SPT Step-up Marge" bedeutet **[im Fall von mehr als einem KPI: die Summe von (i)]**

**[im Fall von KPI 1:**

**[Betrag]**% per annum (die "GHGE (Scope 1+2) KPI-SPT Step-up Marge") **[im Fall von mehr als einem KPI: [und]]**

**[im Fall von KPI 2:**

**[Betrag]**% per annum (die "GHGE (Scope 3) KPI-SPT Step-up Marge").

Die Emittentin wird den Gläubigern gemäß § 13 baldmöglichst, aber in keinem Fall später als am vierten Zahltag nach der Festlegung einer solchen Erhöhung des Zinssatzes, (i) den erhöhten Zinssatz und (ii) den Zinszahlungstag mitteilen, ab (und einschließlich) dem dieser erhöhte Zinssatz gilt.]

[Die Emittentin hat das Recht, aber nicht die Pflicht, eine Optionale Neuberechnung des GHGE (Scope 1+2) SPT-Referenzwertes und/oder des GHGE (Scope 3) SPT-Referenzwertes nach der Veröffentlichung ihres zuletzt geprüften konsolidierten Jahresabschlusses vorzunehmen, und wenn die Emittentin dies beschließt, teilt sie den Gläubigern gemäß § 13 den GHGE (Scope 1+2) SPT-Referenzwert und/oder den GHGE (Scope 3) SPT-Referenzwert in der durch eine solche Optionale Neuberechnung aktualisierten Fassung spätestens 30 Kalendertage vor dem Zinszahlungstag mit, der unmittelbar auf die Veröffentlichung des geprüften konsolidierten Jahresabschlusses und des aktualisierten GHGE (Scope 1+2) SPT-Referenzwertes und/oder des aktualisierten GHGE (Scope 3) SPT-Referenzwertes folgt. Dieser aktualisierte GHGE (Scope 1+2) SPT-Referenzwert und/oder GHGE (Scope 3) SPT-Referenzwert gilt ab dem Neuberechnungs-Referenzzeitraum, der unmittelbar auf den Neuberechnungs-Referenzzeitraum folgt, auf den sich der zuletzt geprüfte konsolidierte Jahresabschluss bezieht.]

#### § 4 ZÄHLUNGEN

- (1) (a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden § 4(2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems außerhalb der Vereinigten Staaten.
- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von § 4(2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems außerhalb der Vereinigten Staaten. Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von § 4(2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).
- (2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich (i) geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften und (ii) eines Einbehalts oder Abzugs aufgrund eines Vertrags wie in Section 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der "**Code**") beschrieben bzw. anderweit gemäß Section 1471 bis Section 1474 des Code auferlegt, etwaigen aufgrund dessen getroffener Regelungen oder geschlossener Abkommen, etwaiger offizieller Auslegungen davon, oder von Gesetzen zur Umsetzung einer Regierungszusammenarbeit dazu erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.
- (3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des § 1 Absatz 3 und dieses § 4 und § 6 Absatz 2 bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren

Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(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 betreffende Clearing System offen ist und

Bei nicht auf EUR lautenden Schuldverschreibungen, ist Folgendes anwendbar

[an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** abwickeln.]

Bei auf EUR lautenden Schuldverschreibungen, ist Folgendes anwendbar

[an dem alle betroffenen Bereiche des vom Eurosystem betriebenen real-time gross settlement systems oder dessen Nachfolger oder Ersatzsystem ("**T2**") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln.]

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, ist Folgendes anwendbar: den Wahl-Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen;]** **[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist Folgendes anwendbar: der Wahl-Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen;]** [der Make-Whole Rückzahlungsbetrag] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge (außer Zinsen und sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge).

Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 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 Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

## § 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht [der Festgelegten Stückelung] [dem ausstehenden Nennbetrag]<sup>(4)</sup> der Schuldverschreibungen **[im Falle eines KPI-SPT Rückzahlungszuschlags: zuzüglich des KPI-SPT Rückzahlungszuschlags mit der Maßgabe, dass der KPI-SPT Rückzahlungszuschlag keine Anwendung findet, wenn das [GHGE (Scope 1+2) KPI-SPT-Ereignis] [GHGE (Scope 3) KPI-SPT-Ereignis] weniger als 20 Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag eintritt.]**

<sup>(4)</sup> Die zweite Alternative ist anwendbar, wenn die Emittentin das Recht auf eine teilweise Rückzahlung hat.

Im Falle eines KPI-SPT Rückzahlungszuschlags, ist folgendes anwendbar:

["KPI-SPT Rückzahlungszuschlag" bedeutet [im Falle von mehr als einem KPI-SPT: die Summe von (i)]

[im Falle von KPI 1:

[Betrag]% des Nennbetrags nach Eintritt des GHGE (Scope 1+2) KPI-SPT-Ereignisses (der "**GHGE (Scope 1+2) KPI-SPT Rückzahlungszuschlag**") [im Fall von mehr als einem KPI: [und]]

[im Falle von KPI 2:

[Betrag]% des Nennbetrags nach Eintritt des GHGE (Scope 3) KPI-SPT-Ereignisses (der "**GHGE (Scope 3) KPI-SPT Rückzahlungszuschlag**")

mit der Maßgabe, dass der KPI-SPT Rückzahlungszuschlag in keinem Fall [Betrag]% des Nennbetrags übersteigen darf.

Die Emittentin wird die Gläubiger gemäß § 13 baldmöglichst, aber in keinem Fall später als am vierten Zahltag nach der Festlegung der Anwendung des KPI-SPT Rückzahlungszuschlags benachrichtigen.]

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle 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 als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 Absatz 1 definiert) zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

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

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

Falls die Gläubiger das Wahlrecht haben, die Schuldverschreibungen vorzeitig aufgrund eines Kontrollwechsels zu kündigen, ist Folgendes anwendbar

[(3) *Kontrollwechsel.* Tritt ein Kontrollwechsel ein und kommt es innerhalb des Kontrollwechselzeitraums zu einer Absenkung des Ratings auf Grund des Kontrollwechsels (zusammen, ein "**Rückzahlungsereignis**"), hat jeder Gläubiger das Recht (sofern nicht die Emittentin, bevor die nachstehend beschriebene Rückzahlungsmitteilung gemacht wird, die Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach § 5 Absatz (2) angezeigt hat), die Rückzahlung seiner Schuldverschreibungen durch die Emittentin zum Nennbetrag [im Falle eines KPI-SPT Rückzahlungszuschlags: zuzüglich des KPI-SPT Rückzahlungszuschlags], zuzüglich aufgelaufener Zinsen bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich), zu verlangen.

Für Zwecke dieses Wahlrechts:

Bedeutet "**Ratingagentur**" jede Ratingagentur von Standard and Poor's Rating Services, eine Abteilung von The McGraw-Hill Companies, Inc. ("**S&P**") und Moody's Investors Services ("**Moody's**") oder eine ihrer jeweiligen

Nachfolgegesellschaften oder jede andere von der Emittentin von Zeit zu Zeit bestimmte Ratingagentur vergleichbaren internationalen Ansehens;

Gilt eine "**Absenkung des Ratings**" in Bezug auf einen Kontrollwechsel als eingetreten, wenn innerhalb des Kontrollwechselzeitraums ein vorher für die Emittentin oder die Schuldverschreibungen vergebenes Rating einer Ratingagentur (i) zurückgezogen oder (ii) von einem Investment Grade Rating (BBB- von S&P/Baa3 von Moody's oder jeweils gleichwertig, oder besser) in ein non-Investment Grade Rating (BB+ von S&P/Ba1 von Moody's oder jeweils gleichwertig, oder schlechter) geändert wird;

Gilt ein "**Kontrollwechsel**" jedes Mal als eingetreten, wenn eine Person oder mehrere Personen (die "**relevante(n) Person(en)**"), die im Sinne von § 30 Absatz 2 des Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetzes (WpÜG) abgestimmt handeln, oder ein oder mehrere Dritte(r), die im Auftrag der relevanten Person(en) handeln, zu irgendeiner Zeit mittelbar oder unmittelbar (unabhängig davon, ob der Vorstand oder der Aufsichtsrat der Emittentin seine Zustimmung erteilt hat) eine solche Anzahl von Aktien der Emittentin hält bzw. halten oder erworben hat bzw. haben, auf die mehr als 50 % der Stimmrechte entfallen;

Ist der "**Kontrollwechselzeitraum**" der Zeitraum, der 120 Tage nach dem Eintritt eines Kontrollwechsels endet; und

Ist der "**Rückzahlungstag**" der fünfzehnte Tag nach dem letzten Tag des Ausübungszeitraums.

Sofort nachdem die Emittentin von einem Rückzahlungsereignis Kenntnis erlangt, wird sie den Gläubigern gemäß § 13 Mitteilung vom Rückzahlungsereignis machen (eine "**Rückzahlungsmitteilung**"), in der die Umstände des Rückzahlungsereignisses sowie das Verfahren für die Ausübung des in diesem § 5 Absatz (3) genannten Wahlrechts angegeben sind.

Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger innerhalb eines Zeitraums von 45 Tagen nachdem die Rückzahlungsmitteilung veröffentlicht ist (der "**Ausübungszeitraum**"), an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder in schriftlicher Form ("**Ausübungserklärung**") zu schicken. Falls die Ausübungserklärung nach 17:00 Uhr Frankfurt am Main Zeit am 45. Tag nach Veröffentlichung der Rückzahlungsmitteilung eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapierkennnummern dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle in deutscher und englischer Sprache erhältlich ist und das weitere Hinweise enthält, verwendet werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.].

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu festgelegten Wahlrückzahlungsbeträgen (Call) zurückzuzahlen, ist Folgendes anwendbar

[(4) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zu festgelegten Wahlrückzahlungsbeträgen (Call).*

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) oder jederzeit danach zum jeweils folgenden Wahl-Rückzahlungstag (Call) zum/zu den jeweiligen Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call) **[im Falle eines KPI-SPT Rückzahlungszuschlags: zuzüglich des KPI-SPT Rückzahlungszuschlags]**, wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum jeweiligen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen (im Falle einer Teilrückzahlung erfolgt diese für alle Schuldverschreibungen zu gleichen Teilen).

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge
<b>[Wahl-Rückzahlungstag(e)]</b>	<b>[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge]</b>
[ ]	[ ]
[ ]	[ ]

**[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist Folgendes anwendbar:** Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz [(7)] dieses § 5 verlangt hat.]

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 13 bekanntzugeben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
  - (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
  - (iii) den Rückzahlungstag, der nicht weniger als 30 Tage und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
  - (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag, zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.
- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt.] **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist Folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.]]

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig nach Veröffentlichung einer Transaktions-Mitteilung zum Wahlrückzahlungsbetrag zurückzahlen, ist Folgendes anwendbar

**[[ (5) ] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin nach Veröffentlichung einer Transaktions-Mitteilung.**

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) mittels einer Transaktions-Mitteilung gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt am jeweiligen Rückzahlungstag zum Wahl-Rückzahlungsbetrag **[im Falle eines KPI-SPT Rückzahlungszuschlags:** zuzüglich des KPI-SPT Rückzahlungszuschlags] nebst etwaigen bis zum jeweiligen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen. **"Wahl-Rückzahlungsbetrag"** bezeichnet **[Wahl-Rückzahlungsbetrag]**.

**"Transaktions-Mitteilung"** bezeichnet eine Mitteilung innerhalb der Transaktionskündigungsfrist, dass die Transaktion vor ihrem Abschluss beendet wurde.

**"Transaktionskündigungsfrist"** bezeichnet den Zeitraum vom **[Begebungstag]** bis zum **[Datum Ende des Zeitraums]**.

**"Transaktion"** bezeichnet **[Beschreibung der Transaktion bezüglich derer die Schuldverschreibungen zu Finanzierungszwecken begeben wurden]**.

**[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist Folgendes anwendbar:** Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz [(7)] dieses § 5 verlangt hat.]



- (b) Die Transaktions-Mitteilung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 13 bekanntzugeben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen; und
  - (ii) den jeweiligen Rückzahlungstag, der nicht weniger als 30 Tage und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf.]

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zum Make-Whole Rückzahlungsbetrag zurückzahlen, ist Folgendes anwendbar

[[ (6) ] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zum Make-Whole Rückzahlungsbetrag.

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen jederzeit insgesamt und nicht nur teilweise **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, einfügen: bis zum [frühesten möglichen Rückzahlungstag zu par einfügen]** zum Make-Whole Rückzahlungsbetrag **[im Falle eines KPI-SPT Rückzahlungszuschlags: zuzüglich des KPI-SPT Rückzahlungszuschlags]** nebst etwaigen zu dem Rückzahlungstag, an dem die betreffenden Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden, (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

**[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist Folgendes anwendbar:** Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz [(7)] dieses § 5 verlangt hat.]

Der "**Make-Whole Rückzahlungsbetrag**" einer Schuldverschreibung entspricht dem höheren der folgenden Beträge: (i) der festgelegten Stückelung und (ii) dem Abgezinsten Marktwert. Der Make-Whole Rückzahlungsbetrag wird von der Make-Whole Berechnungsstelle berechnet.

Der "**Abgezinsten Marktwert**" entspricht der Summe aus

- (i) dem auf den Rückzahlungstag abgezinsten Wert der Festgelegten Stückelung **[falls Wahl-Rückzahlungstag(e) nicht festgelegt werden oder Folgendes anwendbar sein soll: der ansonsten am Endfälligkeitstag fällig werden würde] [falls Wahl-Rückzahlungstag(e) festgelegt werden und Folgendes anwendbar sein soll einfügen: am [frühesten möglichen Rückzahlungstag zu par einfügen]** (wobei unterstellt wird, dass die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt zurückgezahlt würden)]; und
- (ii) den jeweils auf den Rückzahlungstag abgezinsten Werten der verbleibenden Zinszahlungen, die ansonsten an jedem Zinszahlungstag nach dem Rückzahlungstag bis zum **[falls Wahl-Rückzahlungstag(e) nicht festgelegt werden oder Folgendes anwendbar sein soll: Endfälligkeitstag] [falls Wahl-Rückzahlungstag(e) festgelegt werden und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen: [frühesten möglichen Rückzahlungstag zu par einfügen]** (wobei unterstellt wird, dass der Zinslauf zu diesem Zeitpunkt endet)] (einschließlich) fällig werden würden (ausschließlich etwaiger, bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen).

Die Make-Whole Berechnungsstelle errechnet den Abgezinsten Marktwert gemäß der Marktkonvention auf einer Grundlage, die der Berechnung von Zinsen gemäß § 3 entspricht unter Anwendung eines Abzinsungssatzes, der der Benchmark-Rendite zuzüglich **[Basispunkte einfügen]** Basispunkten entspricht.

Die "**Benchmark-Rendite**" ist (i) die auf dem **[Bundesbank-Referenzpreis] [anderen anwendbaren Referenzpreis einfügen]** der Referenzanleihe für den Make-Whole Berechnungstag basierende Rendite, wie sie am Make-Whole Berechnungstag auf der Bildschirmseite für die Referenzanleihe erscheint,

oder, (ii) sollte die Benchmark-Rendite so nicht festgestellt werden können, die auf dem Mittelkurs der Referenzanleihe basierende Rendite, wie sie am Make-Whole Berechnungstag um [12.00 Uhr (Frankfurter Zeit)][andere Uhrzeit] auf der Bildschirmseite angezeigt wird.

"Bildschirmseite" ist Bloomberg [QR (unter Verwendung der Preisquelle "FRNK")] [andere Bildschirmseite] (oder jede Nachfolgeside oder Nachfolge-Preisquelle) für die Referenzanleihe, oder, falls diese Bloomberg-Seite oder Preisquelle nicht verfügbar ist, eine andere Seite (falls vorhanden) eines Informationsanbieters, die weitgehend ähnliche Daten anzeigt, wie von der Make-Whole Berechnungsstelle für angemessen erachtet.

"Referenzanleihe" ist die [Euro-Referenz-Anleihe der Bundesrepublik Deutschland] [andere Referenzanleihe] fällig [Fälligkeitsdatum angeben] [ISIN oder andere Wertpapierkennung], oder, wenn diese Schuldverschreibung am Make-Whole Berechnungstag nicht mehr ausstehend ist, eine ersetzende Referenzanleihe, die von der Make-Whole Berechnungsstelle festgesetzt wird, mit einer Laufzeit, die mit der verbleibenden Restlaufzeit der Schuldverschreibung bis zum **[falls Wahl-Rückzahlungstag(e) nicht festgelegt werden oder Folgendes anwendbar sein soll: Endfälligkeitstag] [falls Wahl-Rückzahlungstag(e) festgelegt werden und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen: [frühesten möglichen Rückzahlungstag zu par einfügen]]** vergleichbar ist, und die im Zeitpunkt der Auswahlentscheidung und entsprechend der üblichen Finanzmarktpraxis zur Preisbestimmung bei Neuemissionen von Unternehmensanleihen mit einer bis zum **[falls Wahl-Rückzahlungstag(e) nicht festgelegt werden oder Folgendes anwendbar sein soll: Endfälligkeitstag] [falls Wahl-Rückzahlungstag(e) festgelegt werden und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen: [frühesten möglichen Rückzahlungstag zu par einfügen]]** der Schuldverschreibung vergleichbaren Laufzeit verwendet werden würde.

"Make-Whole Berechnungstag" ist der sechste Zahltag vor dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen gemäß diesem § 5([6]) zurückgezahlt werden.

Die Emittentin hat am Make-Whole Berechnungstag unmittelbar nach Bestimmung des Make-Whole Rückzahlungsbetrags durch die Make-Whole Berechnungsstelle diesen den Anleihegläubigern durch Veröffentlichung einer Bekanntmachung gemäß § 13 bekannt zu machen.

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen und der Emissionsstelle durch die Emittentin gemäß § 13 bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
  - und
  - (ii) den -Rückzahlungstag, an dem die betreffenden Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden, der nicht weniger als 30 Tage und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf.]

Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu festgelegtem/n Wahlrückzahlungsbetrag/-beträgen (Put) zu kündigen, ist Folgendes anwendbar

[[7)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.

- (a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen **[im Falle eines KPI-SPT Rückzahlungszuschlags: zuzüglich des KPI-SPT Rückzahlungszuschlags]**, wie nachstehend angegeben nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)

Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge

**[Wahl-Rückzahlungstag(e)]**

**[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge]**

[]

[]

[]

[]

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung ihres Wahlrechts nach diesem § 5 verlangt hat.

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als 30 Tage und nicht mehr als 60 Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag, an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder in schriftlicher Form ("**Ausübungserklärung**"), zu schicken. Falls die Ausübungserklärung nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit am 30. Tag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put) eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird [und][.] (ii) die Wertpapierkennnummern dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben) **[Im Fall der Verwahrung der Globalurkunde durch CBF ist Folgendes anwendbar:** und (iii) Kontaktdaten sowie eine Kontoverbindung]. Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle [und der Zahlstelle[n]] in deutscher und englischer Sprache erhältlich ist und das weitere Hinweise enthält, verwendet werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.]

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen bei geringem ausstehendem Nennbetrag zurückzahlen, ist das Folgende anwendbar

[[8)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei geringem ausstehendem Nennbetrag.*

Wenn 80 % oder mehr des ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückgekauft wurden, kann die Emittentin, unter Einhaltung einer Mitteilung gegenüber den Gläubigern gemäß § 13 mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 oder mehr als 60 Tagen, die restlichen Schuldverschreibungen jederzeit insgesamt kündigen und zum Nennbetrag **[im Falle eines KPI-SPT Rückzahlungszuschlags: zuzüglich des KPI-SPT Rückzahlungszuschlags]** zuzüglich bis zu dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.]

## § 6

### DIE EMISSIONSSTELLE[,] [UND] DIE ZAHLSTELLE [UND DIE MAKE-WHOLE BERECHNUNGSSTELLE]

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle[,] [und] die anfänglich bestellte Zahlstelle [, die anfänglich bestellte Make-Whole Berechnungsstelle] und deren jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle[n] lauten wie folgt:

Emissions- und Zahlstelle:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Trust & Agency Services  
Tanusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland

[Make-Whole Berechnungsstelle:

[Conv-Ex Advisors Limited  
30 Crown Place  
London EC2A 4EB  
Großbritannien]

**[Name und bezeichnete Geschäftsstelle]**

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zum Make-Whole Rückzahlungsbetrag zurückzahlen, ist Folgendes anwendbar

Die Emissionsstelle[,] [und] die Zahlstelle [und die Make-Whole Berechnungsstelle] behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle [oder der Make-Whole Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen [oder andere Make-Whole Berechnungsstelle], vorausgesetzt dass, sofern nicht anderweitig hier geregelt, diese Zahlstelle nicht in den Vereinigten Staaten sein wird, zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt [(i)] eine Emissionsstelle **[Im Fall von Zahlungen in U.S.-Dollar ist Folgendes anwendbar:**, (ii) falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz 3 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S.-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City] **[Falls eine Make-Whole Berechnungsstelle bestellt werden soll, ist Folgendes anwendbar:** und [(iii)] eine Make-Whole Berechnungsstelle] unterhalten.

Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 13 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 Tagen und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle[,] [und] die Zahlstellen [und die Make-Whole Berechnungsstelle] handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

## § 7 STEUERN

Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Kapital- oder Zinsbeträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen entsprechen, die ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person zu entrichten sind 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 einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu der Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik 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 die Bundesrepublik Deutschland 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 oder einer Änderung in der Rechtsanwendung zahlbar sind, die später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 13 wirksam wird.

## § 8 VORLEGUNGSFRIST

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

## § 9 KÜNDIGUNG

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

- (a) die Emittentin zahlt Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag; oder
- (b) die Emittentin unterlässt die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen und diese Unterlassung, falls sie geheilt werden kann, länger als 30 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) eine Kapitalmarktverbindlichkeit (wie in § 2 Absatz 2 definiert) der Emittentin vorzeitig zahlbar wird aufgrund einer Nicht- oder Schlechterfüllung des dieser Kapitalmarktverbindlichkeit zugrundeliegenden Vertrages, oder die Emittentin einer Zahlungsverpflichtung in Höhe oder im Gegenwert von mehr als EUR 50.000.000 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 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 ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt oder ihre Zahlungen einstellt, oder
- (e) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, oder die Emittentin ein solches Verfahren einleitet oder beantragt, oder
- (f) die Emittentin 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 im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist.

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

(3) *Form der Erklärung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist gemäß § 13 Absatz 3 in

Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle zu schicken.

## § 10 ERSETZUNG

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

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass vorbehaltlich der Regelungen dieses § 10 jeder Gläubiger wirtschaftlich so gestellt wird, wie er ohne die Ersetzung stehen würde; und
- (e) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

Im Sinne dieser Bedingungen bedeutet "**Tochtergesellschaft**" eine Kapitalgesellschaft, an der Knorr-Bremse direkt oder indirekt insgesamt nicht weniger als 90 % des Kapitals jeder Klasse oder der Stimmrechte hält.

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

(3) *Ermächtigung der Emittentin.* Im Fall einer Ersetzung ist die Emittentin ermächtigt, die die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde und diese Anleihebedingungen ohne Zustimmung der Gläubiger in dem notwendigen Umfang zu ändern, um die sich aus der Ersetzung ergebenden Änderungen widerzuspiegeln. Eine entsprechend angepasste, die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde und Anleihebedingungen werden beim Clearing System hinterlegt.

(4) *Weitere Ersetzung.* Nach einer Ersetzung gemäß vorstehendem Absatz 1 ist die Nachfolgeschuldnerin jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Gläubiger eine weitere Ersetzung durchzuführen, mit der Maßgabe, dass alle in den vorstehenden Absätzen 1 und 2 enthaltenen Bestimmungen entsprechend Anwendung finden und Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin, wo der Zusammenhang dies erfordert, ohne Einschränkung als Bezugnahmen auf die weitere Nachfolgeschuldnerin gelten oder diese einschließen.

## § 11 ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN DURCH GLÄUBIGERBESCHLUSS, GEMEINSAMER VERTRETER

(1) *Mehrheitsbeschlüsse nach dem Schuldverschreibungsgesetz.* Die Gläubiger können durch einen Mehrheitsbeschluss gemäß §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen, in der geänderten Fassung

(Schuldverschreibungsgesetz – "**SchVG**") in seiner jeweils geltenden Fassung Änderungen der Anleihebedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Insbesondere können die Gläubiger durch Beschluss mit der in § 11(2) genannten Mehrheit Änderungen zustimmen, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen geändert wird, einschließlich der in § 5 Abs. 3 SchVG genannten Maßnahmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich.

(2) *Qualifizierte Mehrheit.* Vorbehaltlich der Bestimmungen des folgenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit können die Gläubiger Beschlüsse mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte fassen. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen geändert wird, insbesondere in den Fällen des § 5 Abs. 3 Nr. 1 bis 9 SchVG, oder im Hinblick auf sonstige wesentliche Maßnahmen, können nur mit einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte ("**Qualifizierte Mehrheit**") gefasst werden.

(3) *Abstimmung.* Die Gläubiger können Beschlüsse in einer Gläubigerversammlung gemäß §§ 5 ff. SchVG oder im Wege einer Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 18 und § 5 ff. SchVG fassen.

(4) *Gläubigerversammlung.* Falls Beschlüsse der Gläubiger in einer Gläubigerversammlung gefasst werden, enthält die Bekanntmachung der Einberufung nähere Angaben zu den Beschlüssen und zu den Abstimmungsmodalitäten. Die Gegenstände und Vorschläge zur Beschlussfassung werden den Gläubigern mit der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilt. Die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der Gläubigerversammlung zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Gläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis einer Depotbank gemäß § 14(3) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank nachweisen, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Gläubigerversammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind.

(5) *Beschlussfassung ohne Versammlung.* Falls Beschlüsse der Gläubiger im Wege einer Abstimmung ohne Versammlung gefasst werden sollen, enthält die Aufforderung zur Stimmabgabe nähere Angaben zu den Beschlüssen und zu den Abstimmungsmodalitäten. Die Gegenstände und Vorschläge zur Beschlussfassung werden den Gläubigern mit der Aufforderung zur Stimmabgabe mitgeteilt. Die Gläubiger müssen ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis einer Depotbank gemäß § 14(3) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank nachweisen, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Eintragung (einschließlich) bis zum letzten Tag des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragbar sind.

(6) *Mangelnde Beschlussfähigkeit, zweite Gläubigerversammlung.* Wird für die Gläubigerversammlung gemäß § 11(4) oder die Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 11(5) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann – im Fall der Gläubigerversammlung – der Vorsitzende eine zweite Versammlung gemäß § 15 Abs. 3 Satz 2 SchVG und – im Fall der Abstimmung ohne Versammlung – der Abstimmungsleiter eine zweite Versammlung gemäß § 15 Abs. 3 Satz 3 SchVG einberufen. Die Teilnahme an der zweiten Versammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der zweiten Versammlung zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Gläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis einer Depotbank gemäß § 14(3) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank nachweisen, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab

dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Versammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind.

(7) *Gemeinsamer Vertreter.* Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Ernennung oder Abberufung eines gemeinsamen Vertreters (der "**Gemeinsame Vertreter**"), die Pflichten und Verantwortlichkeiten und die Befugnisse eines solchen Gemeinsamen Vertreters, die Übertragung der Rechte der Gläubiger auf den Gemeinsamen Vertreter und eine Haftungsbeschränkung des Gemeinsamen Vertreters vorsehen. § 11(2) bis (6) gelten auch für den Beschluss über die Ernennung eines Gemeinsamen Vertreters. Die Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters kann nur von einer Qualifizierten Mehrheit beschlossen werden, wenn der Gemeinsame Vertreter befugt sein soll, gemäß § 11(2) einer wesentlichen Änderung des Inhalts der Anleihebedingungen oder anderen wesentlichen Angelegenheiten zuzustimmen.

(8) *Bekanntmachung.* Bekanntmachungen betreffend diesen § 11 erfolgen ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG.

(9) *Garantie.* Die oben dargelegten, auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen gelten entsprechend für jede gemäß § 10(1)(d) gewährte Garantie.

## § 12

### BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

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

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle 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 wieder begeben oder verkauft werden.

## § 13

### MITTEILUNGEN

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert werden, ist Folgendes anwendbar

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Internetseite der Luxemburger Börse ([www.luxse.com](http://www.luxse.com)). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert 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.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht an einer Börse notiert sind, ist Folgendes anwendbar

[(1) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten



Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(2)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich, ausschliesslich in deutscher oder englischer Sprache, erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § 14 Absatz 3 an die Emissionsstelle geschickt werden. Solange Schuldverschreibungen durch eine Globalurkunde verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung 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) *Gerichtsstand.* Nicht ausschliesslich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main.

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

#### § 15

### SPRACHE

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar

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

Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigelegt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

**Falls die  
Anleihebedingungen  
ausschließlich in  
deutscher Sprache  
abgefasst sind, ist  
Folgendes anwendbar**

**[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]**

**Falls die  
Anleihebedingungen  
ausschließlich in  
englischer Sprache  
abgefasst sind, ist  
Folgendes anwendbar**

**[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in englischer Sprache abgefasst.]**

## DESCRIPTION OF RULES REGARDING RESOLUTIONS OF HOLDERS

The Terms and Conditions pertaining to a certain issue of Notes provide that the Holders may agree to amendments or decide on other matters relating to the Notes by way of resolution to be passed in a meeting (*Gläubigerversammlung*) or by taking votes without a meeting. Any such resolution duly adopted by resolution of the Holders shall be binding on each Holder of the respective issue of Notes, irrespective of whether such Holder took part in the vote and whether such Holder voted in favor or against such resolution.

In addition to the provisions of the Terms and Conditions of a particular issue of Notes, the rules regarding resolutions of Holders contained in the German Act on Debt Securities of 2009, as amended (*Schuldverschreibungsgesetz aus Gesamtemissionen – "SchVG"*) are applicable. Under the SchVG, these rules are largely mandatory, although they permit in limited circumstances supplementary provisions set out in or incorporated into the Terms and Conditions.

Resolutions of the Holders with respect to the Notes can be passed in a meeting (*Gläubigerversammlung*) in accordance with § 5 et seqq. SchVG or by way of a vote without a meeting pursuant to § 18 and § 9 et seqq. SchVG (*Abstimmung ohne Versammlung*).

The following is a brief summary of some of the statutory rules regarding the convening and conduct of meetings of Holders and the taking of votes without meetings, the passing and publication of resolutions as well as their implementation and challenge before German courts.

### **Rules regarding Holders' Meetings**

In addition, the statutory rules applicable to the convening and conduct of Holders' meetings will apply *mutatis mutandis* to any vote without a meeting. The following summarises some of such rules.

Meetings of Holders may be convened by the Issuer or the Holders' Representative, if any. Meetings of Holders must be convened if one or more Holders holding 5 per cent. or more of the outstanding Notes so require for specified reasons permitted by statute.

Meetings may be convened not less than 14 days prior to the date of the meeting. The Terms and Conditions may provide that attendance and exercise of voting rights at the meeting is subject to prior registration of Holders. The convening notice may indicate what proof will be required for attendance and voting at the meeting. The place of the meeting in respect of a German issuer is the place of the issuer's registered office, provided, however, that where the relevant Notes are listed on a stock exchange within the European Union or the European Economic Area, the meeting may be held at the place of such stock exchange.

The convening notice shall be made publicly available together with the agenda of the meeting setting out the proposals for resolution.

Each Holder may be represented by proxy. A quorum exists if Holders' representing by value not less than 50 per cent. of the outstanding Notes. If the quorum is not reached, a second meeting may be called at which no quorum will be required, provided that where a resolution may only be adopted by a qualified majority, a quorum requires the presence of at least 25 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Notes.

All resolutions adopted must be properly published. In the case of Notes represented by one or more Global Notes, resolutions which amend or supplement the Terms and Conditions have to be implemented by supplementing or amending the relevant Global Note(s).

In insolvency proceedings instituted in Germany against an Issuer, a Holders' Representative, if appointed, is obliged and exclusively entitled to assert the Holders' rights under the Notes. Any resolutions passed by the Holders are subject to the provisions of the Insolvency Code (*Insolvenzordnung*).

If a resolution constitutes a breach of the statute or the Terms and Conditions, Holders may bring an action to set aside such resolution. Such action must be filed with the competent court within one month following the publication of the resolution.

### **Specific Rules regarding Votes without Meeting**

In the case of resolutions to be passed by Holders without a meeting, the rules applicable to Holders' Meetings apply *mutatis mutandis* to any taking of votes by Holders without a meeting, subject to certain special provisions. The following summarises such special rules.

The voting shall be conducted by the person presiding over the taking of votes. Such person shall be (i) a notary public appointed by the Issuer, (ii) where a common representative of the Holders (the "**Holders' Representative**") has been appointed, the Holders' Representative if the vote was solicited by the Holders' Representative, or (iii) a person appointed by the competent court.

The notice soliciting the Holders' votes shall set out the period within which votes may be cast. During such voting period, the Holders may cast their votes to the person presiding over the taking of votes. Such notice shall also set out in detail the conditions to be met for the votes to be valid.

The person presiding over the taking of votes shall ascertain each Holder's entitlement to cast a vote based on evidence provided by such Holder and shall prepare a list of the Holders entitled to vote. If it is established that no quorum exists, the person presiding over the taking of votes may convene a meeting of the Holders. Within one year following the end of the voting period, each Holder participating in the vote may request a copy of the minutes of such vote and any annexes thereto from the Issuer.

Each Holder participating in the vote may object in writing to the result of the vote within two weeks following the publication of the resolutions passed. The objection shall be decided upon by the person presiding over the taking of votes. If he remedies the objection, the person presiding over the taking of votes shall promptly publish the result. If the person presiding over the taking of votes does not remedy the objection, he shall promptly inform the objecting Holder in writing.

The Issuer shall bear the costs of the vote and if the court has convened a meeting also the costs of such proceedings.

## FORM OF FINAL TERMS (MUSTER – ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN)

<sup>1</sup>[**MiFID II Product Governance** – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is eligible counterparties[,][and] professional clients [and retail clients], each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**") [and [•]]; **[EITHER**<sup>2</sup>: and (ii) all channels for distribution of the Notes are appropriate[, including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services]<sup>3</sup>] **[OR**<sup>4</sup>: (ii) all channels for distribution to eligible counterparties and professional clients are appropriate; and (iii) the following channels for distribution of the Notes to retail clients are appropriate - investment advice[,/ and] portfolio management[,/ and] [non-advised sales] [and pure execution services]], subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable]]. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**Distributor**") should take into consideration the manufacturer[<sup>s/s</sup>] target market assessment; however, a Distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer[<sup>s/s</sup>] target market assessment) and determining appropriate distribution channels[, subject to the Distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable]<sup>5</sup>.]

<sup>1</sup>[**MIFID II Produktüberwachungspflichten** – Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen geeignete Gegenparteien[,][und] professionelle Kunden [und Kleinanleger], jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "**MiFID II**"), umfasst [und [•]]; **[ENTWEDER**<sup>2</sup>: und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen angemessen sind, einschließlich Anlageberatung, Portfolio-Management, Verkäufe ohne Beratung und reine Ausführungsdienstleistungen]<sup>3</sup>] **[ODER**<sup>4</sup>: und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an professionelle Investoren und geeignete Gegenparteien angemessen sind, und (iii) die folgenden Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an Privatkunden geeignet sind - Anlageberatung[,/ und] Portfolioverwaltung[,/ und] [nicht beratene Verkäufe] [und reine Ausführungsdienstleistungen]], vorbehaltlich der Eignungs- und Angemessenheitsverpflichtungen des Vertriebspartners gemäß MiFID II, soweit anwendbar]. Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "**Vertriebsunternehmen**") soll die Beurteilung des Zielmarkts [des/der] Konzepteur[<sup>s/e</sup>] berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches MiFID II unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen und angemessene Vertriebskanäle, zu bestimmen[, vorbehaltlich der Eignungs- und Angemessenheitsverpflichtungen des Händlers gemäß MiFID II, sofern anwendbar]<sup>5</sup>.]

<sup>1</sup> To be include if parties have determined a target market.

*Einzufügen, wenn die Parteien einen Zielmarkt bestimmt haben.*

<sup>2</sup> Include for Notes that are not ESMA complex pursuant to the ESMA Guidelines on complex debt instruments and structured deposits (ESMA/2015/1787) (the "**ESMA Guidelines**") (i.e. Notes the Terms and Conditions of which do not provide for a put and/or call right).

*Einfügen für Schuldverschreibungen, die nach den ESMA Leitlinien zu komplexen Schuldtiteln und strukturierten Einlagen (ESMA/2015/1787) (die "**ESMA Leitlinien**") nicht ESMA komplex sind (d.h., Schuldverschreibungen deren Anleihebedingungen keine Kündigungsrechte seitens der Emittentin und/oder der Anleihegläubiger enthalten).*

<sup>3</sup> This list may not be necessary for Notes that are not ESMA complex pursuant to the ESMA Guidelines. It reflects the list used in the examples in the ESMA Guidelines.

*Die Aufzählung ist für Schuldverschreibungen, die nach den ESMA Leitlinien nicht ESMA komplex sind, möglicherweise nicht erforderlich.*

<sup>4</sup> Include for Notes that are ESMA complex pursuant to the ESMA Guidelines. This list may need to be amended, for example, if advised sales are deemed necessary. If there are advised sales, a determination of suitability and appropriateness will be necessary. In addition, if the Notes constitute "complex" products, pure execution services to retail clients are not permitted without the need to make the determination of appropriateness required under Article 25(3) of MiFID II.

*Einfügen im Fall von Schuldverschreibungen, die nach den ESMA Leitlinien ESMA komplex sind. Diese Liste muss gegebenenfalls angepasst werden, z.B. wenn Anlageberatung für erforderlich gehalten wird. Im Fall der Anlageberatung ist die Bestimmung der Geeignetheit und Angemessenheit notwendig. Wenn die Schuldverschreibungen "komplexe" Produkte sind, ist außerdem die bloße Ausführung von Kundenaufträgen von Privatanlegern ohne Bestimmung der Angemessenheit nach Art. 25(3) MiFID II nicht zulässig.*

<sup>5</sup> If there are advised sales, a determination of suitability will be necessary.

*Im Fall von Beratungsverkäufen ist eine Angemessenheitsprüfung erforderlich.*

<sup>(6)</sup>[**UK MiFIR Product Governance** – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is [retail clients, as defined in point (8) of Article 2 of Delegated Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("EUWA"), and] [only] eligible counterparties, as defined in the FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook ("**COBS**") and professional clients, as defined in Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the [EUWA] [European Union (Withdrawal) Act 2018] ("**UK MiFIR**"); **[EITHER**<sup>(7)</sup> and (ii) all channels for distribution of the Notes are appropriate[, including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services] **[OR**<sup>(8)</sup> (ii) all channels for distribution to eligible counterparties and professional clients are appropriate; and (iii) the following channels for distribution of the Notes to retail clients are appropriate - investment advice[, / and] portfolio management[, / and] [ non-advised sales] [and pure execution services][, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under COBS, as applicable]]. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**Distributor**") should take into consideration the manufacturer['s/s'] target market assessment; however, a Distributor subject to the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (the "**UK MiFIR Product Governance Rules**") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels[, subject to the Distributor's suitability and appropriateness obligations under COBS, as applicable]<sup>9</sup>.]

<sup>(6)</sup>[**Vereinigtes Königreich (UK) MiFIR Produktüberwachungspflichten** - Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen [Kleinanleger im Sinne von Artikel 2 Nr. 8 der Verordnung (EU) Nr. 2017/565, welche kraft des European Union (Withdrawal) Act 2018 (**EUWA**) Teil des Rechts des Vereinigten Königreichs ist, und] [ausschließlich] geeignete Gegenparteien im Sinne des Handbuchs der Finanzaufsicht des Vereinigten Königreichs (Financial Conduct Authority - "**FCA**") "Conduct of Business Sourcebook" ("**COBS**") und professionelle Kunden im Sinne der Verordnung (EU) Nr. 600/2014, welche durch das [EUWA] [European Union (Withdrawal) Act 2018] Teil des Rechts des Vereinigten Königreichs ist ("**UK MiFIR**"), umfasst; **[ENTWEDER**<sup>(7)</sup> und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen angemessen sind [einschließlich Anlageberatung, Portfoliomanagement, Verkäufe ohne Beratung und reine Ausführungsdienstleistungen]] **[ODER**<sup>(8)</sup> (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden angemessen sind [und (iii) die folgenden Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an Kleinanleger angemessen sind – Anlageberatung[, und] Portfolio-Management[, / und] [Verkäufe ohne Beratung]\_ [und reine Ausführungsdienstleistungen] [nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter COBS im Hinblick auf Geeignetheit bzw. Angemessenheit]]. Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt, (ein Vertriebsunternehmen) soll die Beurteilung des Zielmarkts [des/der] Konzepteur[s/e] berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches dem FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (die "**UK MiFIR Bestimmungen zu Produktüberwachungspflichten**") unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung [des/der] Konzepteur[s/e]) und angemessene Vertriebskanäle [vorbehaltlich der Eignungs- und Angemessenheitspflichten des Vertriebsunternehmens unter COBS, soweit anwendbar]<sup>9</sup>.]

[**Sustainability preferences within the meaning of Article 2 (7) of the Delegated Regulation (EU) 2017/565, as amended by the Delegated Regulation (EU) 2021/1253 (the "Regulation") or other classification – [In case of Art 2(7)c of the Regulation, insert: The Notes consider principal adverse impacts on sustainability factors[, *inter alia*, [insert considered sustainability factor(s)].]**

[**For all other classifications which are not within the scope of the Regulation, insert: The Notes have a focus on [environmental][social][governance] criteria [or] [a combination of [include combined criteria]]. The Notes are being issued in accordance with the [EU green bond standard] [ICMA [Green][Social] Bond**

<sup>6</sup> To be included if parties have determined a target market and if the managers in relation to the Notes are subject to UK MiFIR, i.e. there are UK MiFIR manufacturers.

*Einzufügen, wenn die Parteien einen Zielmarkt bestimmt haben und wenn die Platzeure in Bezug auf die Schuldverschreibungen der UK MiFIR unterliegen, d.h. wenn es UK MiFIR-Hersteller gibt.*

<sup>7</sup> Include for notes that are not ESMA complex (in the UK context, as reflected in COBS).

*Einfügen für Schuldverschreibungen, die nicht ESMA komplex sind (in Bezug auf UK, wie in COBS dargestellt).*

<sup>8</sup> Include for notes that are ESMA complex (in the UK context, as reflected in COBS).

*Einfügen für Schuldverschreibungen, die ESMA komplex sind (in Bezug auf UK, wie in COBS dargestellt).*

<sup>9</sup> If there are advised sales, a determination of suitability will be necessary.

*Im Fall von Beratungsverkäufen ist eine Angemessenheitsprüfung erforderlich.*

Principles] [insert other applied reputable standard].]

**[Nachhaltigkeitspräferenzen im Sinne von Artikel 2 Absatz 7 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 in der Fassung der Delegierten Verordnung (EU) 2021/1253 (die "Verordnung") oder eine andere Klassifizierung – [Im Falle von Art. 2 Absatz 7 Buchstabe c der Verordnung einfügen: Die Schuldverschreibungen berücksichtigen wesentliche negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren[, unter anderem, [berücksichtigte(n) Nachhaltigkeitsfaktor(en) einfügen].]]**

**[Für alle anderen Klassifizierungen, die nicht in den Anwendungsbereich der Verordnung fallen, einfügen: Die Schuldverschreibungen haben einen Schwerpunkt auf [ökologische][soziale][Governance] Kriterien [oder] [eine Kombination von [kombinierte Kriterien einfügen]]. Die Schuldverschreibungen werden in Übereinstimmung mit dem [EU Green Bond Standard] [ICMA [Green][Social] Bond Principles] [anderen angewandten anerkannten Standard einfügen] begeben.]**

**[Prohibition of Sales to EEA Retail Investors** – The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("**EEA**"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of MiFID II; (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in Regulation (EU) 2017/1129 (the "**Prospectus Regulation**"). Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended the "**PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.]<sup>10</sup>

**[Verbot des Verkaufs an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum – Die Schuldverschreibungen sind nicht zum Angebot, zum Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum ("**EWR**") bestimmt und sollten Kleinanlegern im EWR oder im VK nicht angeboten, nicht an diese verkauft und diesen auch nicht in sonstiger Weise zur Verfügung gestellt werden. Für die Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet der Begriff Kleinanleger eine Person, die eines (oder mehrere) der folgenden Kriterien erfüllt: (i) sie ist ein Kleinanleger im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 der Verordnung 2014/65/EU ("**MiFID II**")]; oder (ii) sie ist ein Kunde im Sinne der Richtlinie 2016/97/EU, soweit dieser Kunde nicht als professioneller Kunde im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 MiFID II gilt; oder (iii) sie ist kein qualifizierter Anleger im Sinne der Verordnung (EU) 2017/1129 (die "**Prospektverordnung**"). Überdies wurde kein nach der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 (die "**PRIIPs-Verordnung**") erforderliches Basisinformationsblatt für das Angebot oder den Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR erstellt; daher kann das Angebot oder der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR nach der PRIIPs-Verordnung rechtswidrig sein.]<sup>10</sup>**

**[Prohibition of Sales to UK Retail Investors** – The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the United Kingdom ("**UK**"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client, as defined in point (8) of Article 2 of Delegated Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**EUWA**"); (ii) a customer within the meaning of the provisions of the FSMA and any rules or regulations made under the FSMA to implement Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA; or (iii) not a qualified investor as defined in Article 2 of Regulation (EU) 2017/1129 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA. Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA (the "**UK PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the UK has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the UK may be unlawful under the UK PRIIPs Regulation.]<sup>11</sup>

<sup>10</sup> Include this legend if "Applicable" is specified in Part II. C.4 of the Final Terms regarding item "Prohibition of Sales to Retail Investors in the EEA or in the UK".

*Diese Erklärung einfügen, wenn "Anwendbar" im Teil II. C.4 der Endgültigen Bedingungen im Hinblick auf den Punkt "Verbot des Verkaufs an EWR- und UK Privatanleger" ausgewählt wurde.*

<sup>11</sup> Include this legend if "Applicable" is specified in Part II. C.4 of the Final Terms regarding item "Prohibition of Sales to UK Retail Investors".

*Diese Erklärung einfügen, wenn "Anwendbar" im Teil II. C.4 der Endgültigen Bedingungen im Hinblick auf den Punkt "Verbot des Verkaufs an UK Privatanleger" ausgewählt wurde.*

***[Verbot des Verkaufs an Kleinanleger im Vereinigten Königreich - Die Schuldverschreibungen sind nicht zum Angebot, zum Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Vereinigten Königreich bestimmt und sollten Kleinanlegern im Vereinigten Königreich nicht angeboten, nicht an diese verkauft und diesen auch nicht in sonstiger Weise zur Verfügung gestellt werden. Für die Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet der Begriff Kleinanleger eine Person, die eines (oder mehrere) der folgenden Kriterien erfüllt: (i) sie ist ein Kleinanleger im Sinne von Artikel 2 Nr. 8 der Verordnung (EU) Nr. 2017/565, welche durch den European Union (Withdrawal) Act 2018 ("EUWA") Teil des Rechts des Vereinigten Königreichs ist; (ii) sie ist ein Kunde im Sinne der Bestimmungen des Financial Services and Markets Act 2000, (in seiner jeweils gültigen Fassung - "FSMA"), und jeder anderen Regelung oder Vorschrift gemäß des FSMA, um die Richtlinie (EU) 2016/97 umzusetzen, soweit dieser Kunde nicht als professioneller Kunde im Sinne von Artikel 2 Nr. 8 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014, welche durch den EUWA Teil des Rechts des Vereinigten Königreichs ist, gilt, oder (iii) sie ist kein qualifizierter Anleger im Sinne von Artikel 2 der Prospektverordnung, welche durch den EUWA Teil des Rechts des Vereinigten Königreichs ist. Entsprechend wurde kein nach der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014, welche durch den EUWA Teil des Rechts des Vereinigten Königreichs ist, (die "UK PRIIPs Verordnung") erforderliches Basisinformationsblatt für das Angebot oder den Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im Vereinigten Königreich erstellt; daher kann das Angebot oder der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im Vereinigten Königreich nach der UK PRIIPs-Verordnung rechtswidrig sein.]<sup>1</sup>***

***[In case of Notes listed on the official list and admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange (which is a regulated market for the purposes of the Markets in Financial Instruments Directive 2014/65/EU), or publicly offered in the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com). In the case of Notes offered to the public in one or more member states of the European Economic Area other than the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of Knorr-Bremse Aktiengesellschaft (www.knorr-bremse.com).]***

***[Im Falle von Schuldverschreibungen, die im amtlichen Kursblatt notiert und zum Handel am geregelten Markt der Luxemburger Börse (einem geregelten Markt im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU über Märkte für Finanzinstrumente) zugelassen sind oder im Großherzogtum Luxemburg öffentlich angeboten werden, werden die endgültigen Bedingungen auf der Website der Luxemburger Börse veröffentlicht (www.luxse.com). Im Falle von Schuldverschreibungen, die in einem oder mehreren Mitgliedstaaten des Europäischen Wirtschaftsraums mit Ausnahme des Großherzogtums Luxemburg öffentlich angeboten werden, werden die Endgültigen Bedingungen auf der Website der Knorr-Bremse Aktiengesellschaft veröffentlicht (www.knorr-bremse.com).]***



[Date]  
[Datum]

**Final Terms**  
**Endgültige Bedingungen**

Knorr-Bremse Aktiengesellschaft

Legal Entity Identifier: 5299001GRRO0Z25YZT52

[Title of relevant Tranche of Notes]  
[Bezeichnung der betreffenden Tranche der Schuldverschreibungen]

Series No.: [     ] / Tranche No.: [     ]  
Serien Nr.: [     ] / Tranche Nr.: [     ]

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

Trade Date: [     ]  
Handelstag: [     ]

issued pursuant to the EUR 3,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 4 September 2024  
begeben aufgrund des EUR 3.000.000.000 Debt Issuance Programme vom 4. September 2024

**Important Notice**

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 8(5) in conjunction with Article 25(4) of the Regulation (EU) 1129/2017 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017, as amended, and must be read in conjunction with the Base Prospectus pertaining to the Programme dated 4 September 2024 (the "**Base Prospectus**") [and the supplement(s) thereto dated [●]]. The Base Prospectus and any supplement thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com) and on the website of Knorr-Bremse Aktiengesellschaft (www.knorr-bremse.de) and copies may be obtained from Knorr-Bremse Aktiengesellschaft, Moosacher Strasse 80, 80809 Munich, Federal Republic of Germany. Full information is only available on the basis of the combination of the Base Prospectus, any supplement and these Final Terms. [A summary of the individual issue of the Notes is annexed to these Final Terms.]<sup>13</sup>

**Wichtiger Hinweis**

Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke von Artikel 8 Abs. 5 i.V.m. Artikel 25 Abs. 4 der Verordnung (EU) 1129/2017 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017, in der jeweils geltenden Fassung, abgefasst und sind in Verbindung mit dem Debt Issuance Programme Prospekt vom 4. September 2024 über das Programm (der "**Basisprospekt**") [und dem (den) Nachtrag (Nachträgen) dazu vom [●]] zu lesen. Der Basisprospekt sowie etwaige Nachträge können in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.luxse.com) und der Internetseite der Knorr-Bremse Aktiengesellschaft (www.knorr-bremse.de) eingesehen werden. Kopien sind erhältlich bei Knorr-Bremse Aktiengesellschaft, Moosacher Strasse 80, 80809 München, Bundesrepublik Deutschland. Um sämtliche Angaben zu erhalten, sind die Endgültigen Bedingungen, der Basisprospekt und etwaige Nachträge im Zusammenhang zu lesen. [Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.]<sup>13</sup>

<sup>12</sup> The Issue Date is the date of payment and issue of the Notes. In the case of free delivery, the Issue Date is the delivery date. Der Tag der Begebung ist der Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Tag der Begebung der Tag der Lieferung.

<sup>13</sup> In the case of an issue of Notes which are to be traded only on a regulated market, or a specific segment thereof, to which only qualified investors can have access for the purposes of trading in such Notes or which have a denomination per unit of at least EUR 100,000, a summary of the individual issue of the Notes does not need to be annexed to the Final Terms. Im Falle einer Emission von Schuldverschreibungen, die ausschließlich an einem geregelten Markt oder in einem bestimmten Segment eines solchen gehandelt werden sollen, zu dem ausschließlich qualifizierte Anleger zu Zwecken des Handels mit diesen Schuldverschreibungen Zugang erhalten, oder die eine Mindeststückelung von EUR 100.000 haben, muss eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen den Endgültigen Bedingungen nicht beigefügt werden.

**Part I.: TERMS AND CONDITIONS**  
**Teil I.: ANLEIHEBEDINGUNGEN**

**[A. In the case the options applicable to the relevant Tranche of Notes are to be determined by replicating the relevant provisions set forth in the Base Prospectus as Option I, Option II or Option III including certain further options contained therein, respectively, and completing the relevant placeholders, insert:<sup>14</sup>**

***A. Falls die für die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen geltenden Optionen durch Wiederholung der betreffenden im Basisprospekt als Option I, Option II oder Option III aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt und die betreffenden Leerstellen vervollständigt werden, einfügen.<sup>14</sup>***

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

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

[in the case of Notes with fixed interest rates replicate here the relevant provisions of Option I including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

*[im Fall von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option I (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]*

[in the case of Notes with floating interest rates replicate here the relevant provisions of Option II including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

*[im Fall von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option II (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]*

[in the case of Notes linked to sustainability-related key performance indicator replicate here the relevant provisions of Option III including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

*[im Fall von Schuldverschreibungen, die an Nachhaltigkeitskriterien gebunden sind, hier die betreffenden Angaben der Option III (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]*

**[B. In the case the options applicable to the relevant Tranche of Notes are to be determined by referring to the relevant provisions set forth in the Base Prospectus as Option I or Option II or Option III including certain further options contained therein, respectively, insert:**

***B. Falls die für die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen geltenden Optionen, die durch Verweisung auf die betreffenden im Basisprospekt als Option I oder Option II oder Option III aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt werden, einfügen:***

This Part I. of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of Terms and Conditions that apply to Notes with [fixed interest rates] [floating interest rates] [linked to sustainability-related key performance indicators] (the "**Terms and Conditions**") set forth in the Base Prospectus as [Option I] [Option II] [Option III]. Capitalised terms shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

*Dieser Teil I. der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz der Anleihebedingungen, der auf Schuldverschreibungen [mit fester Verzinsung] [mit variabler Verzinsung] [die an Nachhaltigkeitskriterien gebunden sind] Anwendung findet (die "**Anleihebedingungen**"), zu lesen, der als [Option I] [Option II] [Option III] im Basisprospekt enthalten ist. Begriffe, die in den Anleihebedingungen definiert sind, haben die dieselbe Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

<sup>14</sup> To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that this type of documenting the Conditions will be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors. Delete all references to B. Part I of the Final Terms including numbered paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.

*In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, dass diese Form der Dokumentation der Bedingungen erforderlich ist, wenn die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise anfänglich an nicht qualifizierte Anleger verkauft oder öffentlich angeboten werden. Alle Bezugnahmen auf B. Teil I der Endgültigen Bedingungen einschließlich der Paragraphen und Absätze der Anleihebedingungen entfernen.*

All references in this Part I. of the Final Terms to numbered paragraphs and subparagraphs are to paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.

*Bezugnahmen in diesem Teil I. der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Anleihebedingungen.*

The blanks in the provisions of the Terms and Conditions, which are applicable to the Notes shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions. All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or not completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the Terms and Conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**").

*Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen der Anleihebedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären. Sämtliche Bestimmungen der Anleihebedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen, die weder angekreuzt noch ausgefüllt oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Anleihebedingungen (die "**Bedingungen**") gestrichen.]*

## **CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS (§ 1)**

### **WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN (§ 1)**

#### **Currency and Denomination**

##### **Währung und Stückelung**

Specified Currency <i>Festgelegte Währung</i>	[ ]
Aggregate Principal Amount <i>Gesamtnennbetrag</i>	[ ]
Aggregate Principal Amount in words <i>Gesamtnennbetrag in Worten</i>	[ ]
Specified Denomination <sup>15</sup> <i>Festgelegte Stückelung</i>	[ ]

#### **Clearing System**

##### **Clearing System**

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

#### **Global Note**

##### **Globalurkunde**

- Classical Global Note
- New Global Note

#### **Definitions for sustainability key performance indicators and sustainability performance targets**

##### **Definitionen für nachhaltige Leistungsindikatoren und Nachhaltigkeitsziele**

- GHGE (Scope 1+2) KPI-SPT  
*GHGE (Scope 1+2) KPI-SPT*

Reduction  
*Verringerung*

by [**•**] per cent. to [**amount**]  
*um [**•**] % auf [**Betrag**]*

<sup>15</sup> The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, and, if in any currency other than euro, an amount in such other currency nearly equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of the Notes.

*Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt EUR 1.000, bzw., falls die Schuldverschreibungen in einer anderen Währung als Euro begeben werden, einem Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen annähernd dem Gegenwert von EUR 1.000 entspricht.*

Relevant KPI-SPT (Scope 1+2) year  
*Relevantes KPI-SPT (Scope 1+2) Jahr* [year]  
 [Jahr]

GHGE (Scope 1+2) KPI-SPT Event  
*GHGE (Scope 1+2) KPI-SPT Ereignis*

Occurrence of GHGE (Scope 1+2) KPI-SPT Event  
*Eintritt des GHGE (Scope 1+2) KPI-SPT Ereignis* [date]  
 [Datum]

Reference Base  
*Referenzwert* [amount] tCO<sub>2</sub> from [relevant year]  
 [Betrag] tCO<sub>2</sub> ab [relevantes Jahr]

- GHGE (Scope 3) KPI-SPT  
*GHGE (Scope 3) KPI-SPT*

Reduction  
*Verringerung* by [•] per cent. to [amount]  
 um [•] % auf [Betrag]

Relevant KPI-SPT (Scope 3) year  
*Relevantes KPI-SPT (Scope 3) Jahr* [year]  
 [Jahr]

GHGE (Scope 3) KPI-SPT Event  
*GHGE (Scope 3) KPI-SPT Ereignis*

Occurrence of GHGE (Scope 3) KPI-SPT Event  
*Eintritt des GHGE (Scope 3) KPI-SPT Ereignis* [date]  
 [Datum]

Reference Base  
*Referenzwert* [amount] tCO<sub>2</sub> from [relevant year]  
 [Betrag] tCO<sub>2</sub> ab [relevantes Jahr]

### **INTEREST (§ 3)** **ZINSEN (§ 3)**

- Fixed Rate Notes (Option I)**  
**Festverzinsliche Schuldverschreibungen (Option I)**

Rate of Interest  
*Zinssatz* [ ] per cent. *per annum*  
 [ ] % *per annum*

Interest Commencement Date  
*Verzinsungsbeginn* [ ]

Fixed Interest Date  
*Festzinstermine* [ ]

First Interest Payment Date  
*Erster Zinszahlungstag* [ ]

- Initial Broken Amount per Specified Denomination  
*Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag je festgelegter Stückelung* [ ]

- Fixed Interest Date preceding the Maturity Date  
*Festzinstermine, der dem Fälligkeitstag vorausgeht* [ ]

- Final Broken Amount per Specified Denomination  
*Abschließender Bruchteilzinsbetrag je festgelegter Stückelung* [ ]

- Sustainability Linked Notes (Option III)**  
**Sustainability Linked Schuldverschreibungen (Option III)**

Rate of Interest and Interest Payment Dates  
*Zinssatz und Zinszahlungstage*

Rate of Interest <i>Zinssatz</i>	[ ] per cent. <i>per annum</i> [ ] % <i>per annum</i>
KPI-SPT Step-up Margin <i>KPI-SPT Step-up Marge</i>	[applicable/not applicable] [anwendbar/nicht anwendbar]
<input type="checkbox"/> until Interest Payment Date <i>bis zum Zinszahlungstag</i>	[ ] per cent. <i>per annum</i> [ ] % <i>per annum</i> <b>[date of relevant Interest Payment Date]</b>
<input type="checkbox"/> until Maturity Date <i>bis zum Fälligkeitstag</i>	<b>[Datum des relevanten Zinszahlungstages]</b>
Maximum cumulative KPI-SPT Step-up Margin <i>Maximale kumulierte KPI-SPT Step-up Marge</i>	[ ] per cent. <i>per annum</i> [ ] % <i>per annum</i>
Interest Commencement Date <i>Verzinsungsbeginn</i>	[ ]
Fixed Interest Date(s) <i>Festzinstermine(n)</i>	[ ]
First Interest Payment Date <i>Erster Zinszahlungstag</i>	[ ]
Initial Broken Amount (per Specified Denomination) <i>Anfängliche Bruchteilzinsbetrag (für den festgelegten Nennbetrag)</i>	[ ]
Fixed Interest Date preceding the Maturity Date <i>Festzinstermine, die dem Fälligkeitstag vorangehen</i>	[ ]
Final Broken Amount (per Specified Denomination) <i>Abschließende Bruchteilzinsbetrag (für den festgelegten Nennbetrag)</i>	[ ]
<input type="checkbox"/> <b>Floating Rate Notes (Option II)</b> <b>Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen (Option II)</b>	
<b>Interest Payment Dates</b> <b>Zinszahlungstage</b>	
Interest Commencement Date <i>Verzinsungsbeginn</i>	[ ]
<input type="checkbox"/> Specified Interest Payment Dates <i>Festgelegte Zinszahlungstage</i>	[ ]
<input type="checkbox"/> Specified Interest Period(s) <i>Festgelegte Zinsperiode(n)</i>	<b>[number] [weeks][months]</b> <b>[Zahl] [Wochen][Monate]</b>
<b>Business Day Convention</b> <b>Geschäftstagskonvention</b>	
<input type="checkbox"/> Modified Following Business Day Convention <i>Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention</i>	
<input type="checkbox"/> FRN Convention (specify period(s)) <i>FRN Konvention (Zeitraum angeben)</i>	<b>[number] months</b> <b>[Zahl] Monate</b>
<input type="checkbox"/> Following Business Day Convention <i>Folgender-Geschäftstag-Konvention</i>	
<b>Adjustment of interest</b> <b>Anpassung der Zinsen</b>	<b>[Yes/No]</b> <b>[Ja/Nein]</b>

**Business Day**  
**Geschäftstag**

- relevant financial centre(s) [ ]  
*relevante(s) Finanzzentrum(en)*
- T2  
T2

**Rate of Interest**  
**Zinssatz**

- EURIBOR  
*EURIBOR*
- CMS  
*CMS*
- Margin [ ] per cent. *per annum*  
*Marge* [ ] % *per annum*
- plus  
*zuzüglich*
- minus  
*abzüglich*

**[Minimum] [and] [Maximum] Rate of Interest**  
**[Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz**

- Minimum Rate of Interest [ ] per cent. *per annum*  
*Mindestzinssatz* [ ] % *per annum*
- Maximum Rate of Interest [ ] per cent. *per annum*  
*Höchstzinssatz* [ ] % *per annum*

**Day Count Fraction<sup>16</sup>**  
**Zinstagequotient**

- Actual/Actual (ICMA Rule 251)  
*Actual/Actual (ICMA Regelung 251)*
- annual interest payment (excluding the case of short or long coupons)  
*jährliche Zinszahlung (ausschließlich des Falls von kurzen oder langen Kupons)*
- annual interest payment (including the case of short coupons)  
*jährliche Zinszahlung (einschließlich des Falls von kurzen Kupons)*
- two or more constant interest periods within an interest year (including the case of short coupons)  
*zwei oder mehr gleichbleibende Zinsperioden (einschließlich des Falls von kurzen Kupons)*
- calculation period is longer than one reference period (long coupon)  
*Zinsberechnungszeitraum ist länger als eine Bezugsperiode (langer Kupon)*
- reference period  
*Bezugsperiode*
- Deemed Interest Payment Date(s) [ ]  
*Fiktive(r) Zinszahlungstag(e)*
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360, 360/360 or Bond Basis

<sup>16</sup> Complete for fixed rate Notes and Notes linked to sustainability-linked key performance indicators.  
*Für fest verzinsliche Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen, die an nachhaltigkeitsbezogene Leistungsindikatoren gebunden sind, auszufüllen.*

- 30E/360 or Eurobond Basis

**PAYMENTS (§ 4)<sup>17</sup>**

**ZAHLUNGEN (§ 4)**

- relevant financial centre(s) [ ]  
relevante(s) Finanzzentrum(en)
- T2  
T2

**REDEMPTION (§ 5)**

**RÜCKZAHLUNG (§ 5)**

**Redemption at Maturity**

**Rückzahlung bei Endfälligkeit**

- Maturity Date<sup>18</sup> [ ]  
Fälligkeitstag
- Redemption Month<sup>19</sup> [ ]  
Rückzahlungsmonat

**KPI-SPT Principal Premium**

**KPI-SPT Rückzahlungszuschlag**

**[applicable/not applicable]**  
**[anwendbar/nicht**  
**anwendbar]**

- Amount of GHGE (Scope 1+2) KPI-SPT Principal Premium: [ ] per cent. of principal amount  
Betrag der GHGE (Scope 1+2) KPI-SPT Rückzahlungszuschlags: [ ] % des Nennbetrags
- Amount of GHGE (Scope 3) KPI-SPT Principal Premium: [ ] per cent. Of principal amount  
Betrag der GHGE (Scope 3) KPI-SPT Rückzahlungszuschlag: [ ] % des Nennbetrags
- Maximum KPI-SPT Principal Premium [ ]  
Maximaler KPI-SPT Rückzahlungszuschlag [ ]

**Early Redemption**

**Vorzeitige Rückzahlung**

- Early Redemption for Reasons of a Change of Control [Yes/No]  
Vorzeitige Rückzahlung aufgrund eines Kontrollwechsels [Ja/Nein]
- Early Redemption at the Option of the Issuer at Specified Call Redemption Amount(s)<sup>20</sup> [Yes/No]  
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zu festgelegtem(n) Wahlrückzahlungsbetrag/-beträgen (Call) [Ja/Nein]
- Specified Call Redemption Date(s) [ ]  
festgelegte Wahlrückzahlungstag(e) (Call)

<sup>17</sup> Complete for fixed rate Notes and Notes linked to sustainability-linked key performance indicators.  
Für fest verzinsliche Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen, die an nachhaltigkeitsbezogene Leistungsindikatoren gebunden sind, auszufüllen.

<sup>18</sup> Complete for fixed rate Notes and Notes linked to sustainability-linked key performance indicators.  
Für fest verzinsliche Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen, die an nachhaltigkeitsbezogene Leistungsindikatoren gebunden sind, auszufüllen.

<sup>19</sup> Complete for floating rate Notes.  
Für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.

<sup>20</sup> Complete for fixed rate Notes and Notes linked to sustainability-linked key performance indicators.  
Für fest verzinsliche Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen, die an nachhaltigkeitsbezogene Leistungsindikatoren gebunden sind, auszufüllen.

<input type="checkbox"/> Specified Call Redemption Amount(s) <i>festgelegte Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)</i>	[ ]
Early Redemption at the Option of the Issuer upon publication of a Transaction Trigger Notice <i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin nach Veröffentlichung einer Transaktions-Mitteilung</i>	[Yes/No] [Ja/Nein]
<input type="checkbox"/> Call Redemption Amount <i>Wahlrückzahlungsbetrag</i>	[ ]
<input type="checkbox"/> Transaction Notice Period <i>Transaktionskündigungsfrist</i>	from [issue date] to [date end of period] vom <b>[Begebungstag]</b> bis zum <b>[Datum Ende des Zeitraums]</b>
<input type="checkbox"/> Description of transaction in respect of which the Notes are issued for refinancing purposes <i>Beschreibung der Transaktion bezüglich derer die Schuldverschreibungen zu Finanzierungszwecken begeben wurden</i>	[specify details] [Einzelheiten einfügen]
Early Redemption at the Option of the Issuer at the Make-Whole Redemption Amount <sup>21</sup> <i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zum Make-Whole Rückzahlungsbetrag</i>	[Yes/No] [Ja/Nein]
<b>Make-Whole Redemption Amount</b> <b>Make-Whole Rückzahlungsbetrag</b>	
Present Value <i>abgezinster Marktwert</i>	plus [percentage] per cent zuzüglich <b>[Prozentsatz]</b> %
Benchmark Yield	[Bundesbank Reference Price (Bundesbank-Referenzpreis)] [insert other applicable reference price] [noon Frankfurt time][other relevant time]
<i>Benchmark Rendite</i>	<b>[Bundesbank-Referenzpreis]</b> <b>[anderen anwendbaren Referenzpreis einfügen]</b> <b>[12.00 Uhr Frankfurter Zeit][andere Uhrzeit]</b>
Screen Page	[QR (using the pricing source "FRNK")] [other relevant screen page]
<i>Bildschirmseite</i>	<b>[QR (unter Verwendung der Preisquelle "FRNK")]</b> <b>[andere Bildschirmseite]</b>
Benchmark Security <i>Referenzanleihe</i>	
<input type="checkbox"/> euro denominated benchmark debt security of the Federal Republic of Germany <i>Euro-Referenz-Anleihe der Bundesrepublik Deutschland</i>	[Maturity date] [ISIN or other securities code] [Fälligkeitsdatum] [ISIN oder anderer Wertpapierkennung]
<input type="checkbox"/> [other relevant benchmark]  [andere Referenzanleihe]	[Maturity date] [ISIN or other securities code]  [Fälligkeitsdatum] [ISIN oder anderer Wertpapierkennung]

<sup>21</sup> Complete for fixed rate Notes and Notes linked to sustainability-linked key performance indicators.  
Für fest verzinsliche Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen, die an nachhaltigkeitsbezogene Leistungsindikatoren gebunden sind, auszufüllen.



Early Redemption at the Option of the Issuer at Final Redemption Amount<sup>22</sup> [Yes/No]  
*Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zum Rückzahlungsbetrag (Call)* [Ja/Nein]

- Interest payment date [number] years after the Interest Commencement Date and each Interest Payment Date thereafter  
*Zinszahlungstag [Zahl] Jahre nach dem Verzinsungsbeginn und an jedem darauffolgenden Zinszahlungstag*

Early Redemption at the Option of a Holder at Specified Put Redemption Amount(s)<sup>23</sup> [Yes/No]  
*Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers zu festgelegtem(n) Wahlrückzahlungsbetrag/-beträgen (Put)* [Ja/Nein]

- Put Redemption Date(s) [ ]  
*Wahlrückzahlungstag(e) (Put)*
- Put Redemption Amount(s) [ ]  
*Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)*

Early Redemption at the Option of the Issuer upon occurrence of a Rate Replacement Event<sup>24</sup> [Yes/No]  
*Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei Eintritt eines Ersatzrate-Ereignisses* [Ja/Nein]

Early Redemption at the Option of the Issuer in case of minimal outstanding aggregate principal amount of the Notes [Yes/No]  
*Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei geringem ausstehenden Nennbetrag* [Ja/Nein]

**FISCAL AGENT[, ] [AND] PAYING AGENT [AND CALCULATION AGENT] (§ 6)**  
***DIE EMISSIONSSTELLE[, ] [UND] DIE ZAHLSTELLE [UND BERECHNUNGSSTELLE] (§ 6)***

Calculation Agent [Not applicable] [ ]  
*Berechnungsstelle [Nicht anwendbar] [ ]*

**AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS; HOLDERS' REPRESENTATIVE (§ 11)**  
***ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER (§ 11)***

- Appointment of a Holders' Representative by resolution passed by Holders and not in the Terms and Conditions  
*Bestellung eines gemeinsamen Vertreters der Gläubiger durch Beschluss der Gläubiger und nicht in den Anleihebedingungen*
- Appointment of a Holders' Representative in the Terms and Conditions  
*Bestellung eines gemeinsamen Vertreters der Gläubiger in den Anleihebedingungen*
- Name and address of the Holders' Representative [specify details]  
*Name und Anschrift des Gemeinsamen Vertreters [Einzelheiten einfügen]*

**NOTICES (§ 13)**  
***MITTEILUNGEN (§ 13)***

**Place and medium of publication**  
***Ort und Medium der Bekanntmachung***

- Website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.luxse.com](http://www.luxse.com))  
*Internetseite der Luxemburger Wertpapierbörse ([www.luxse.com](http://www.luxse.com))*
- Clearing System  
*Clearing System*

<sup>22</sup> Complete for floating rate Notes.

*Für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.*

<sup>23</sup> Complete for fixed rate Notes and Notes linked to sustainability-linked key performance indicators.

*Für fest verzinsliche Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen, die an nachhaltigkeitsbezogene Leistungsindikatoren gebunden sind, auszufüllen.*

<sup>24</sup> Complete for floating rate Notes.

*Für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.*

**LANGUAGE OF TERMS AND CONDITIONS (§ 15)<sup>25</sup>**  
**SPRACHE DER ANLEIHEBEDINGUNGEN (§ 15)**

- German and English (German binding)  
*Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)*
- English and German (English binding)  
*Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)*
- English only  
*ausschließlich Englisch*
- German only<sup>26</sup>  
*ausschließlich Deutsch]*

---

<sup>25</sup> To be determined in consultation with the Issuer. In the case of Notes in bearer form publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of Knorr-Bremse AG.

*In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Falls Inhaberschuldverschreibungen insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in der Bundesrepublik Deutschland angeboten oder an nicht qualifizierte Investoren in der Bundesrepublik Deutschland verkauft werden, wird die deutsche Sprache maßgeblich sein. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht qualifizierte Investoren die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Hauptgeschäftsstelle der Knorr-Bremse AG erhältlich sein.*

<sup>26</sup> Use only in the case of Notes not publicly offered and/or not intended to be listed on any regulated market within the European Economic Area.

*Nur im Fall Schuldverschreibungen zu nutzen, die nicht öffentlich angeboten und nicht an einem geregelten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen werden sollen.*

**Part II. ADDITIONAL DISCLOSURE REQUIREMENTS RELATED TO NOTES**  
**Teil II. ZUSÄTZLICHE ANGABEN BEZOGEN AUF SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

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

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

- So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer, except that certain Dealers and their affiliates may be customers of, borrowers from or creditors of 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, Kreditnehmer und Gläubiger 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)*

[Specify details]  
 [Einzelheiten einfügen]

**Reasons for the offer to the public or for admission to trading and use of proceeds<sup>27</sup>**

**Gründe für das öffentliche Angebot oder die Zulassung zum Handel und Verwendung der Erlöse**

- [Specify details]  
 [Einzelheiten einfügen]

Estimated net proceeds<sup>28</sup> [ ]  
*Geschätzter Nettobetrag der Erträge*

[Estimated total expenses of the issue<sup>29</sup> [ ]  
*Geschätzte Gesamtkosten der Emission]*

**Eurosystem eligibility<sup>30</sup>**  
**EZB-Fähigkeit**

- Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (NGN) [Yes/No]  
*Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (NGN)* [Ja/Nein]

<sup>27</sup> If reasons for the offer are different from general corporate purposes of the Issuer include those reasons here. Not to be completed in case of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

*Sofern die Gründe für das Angebot nicht allgemeinen Unternehmenszwecken der Emittentin dienen, sind die Gründe hier anzugeben. Nicht auszufüllen bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.*

<sup>28</sup> If proceeds are intended for more than one use will need to split out and present in order of priority. *Sofern die Erträge für verschiedene Verwendungszwecke bestimmt sind, sind diese aufzuschlüsseln und nach der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen.*

<sup>29</sup> Not to be completed in case of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

*Nicht auszufüllen bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.*

<sup>30</sup> Select "Yes" if the Notes are in NGN form and are to be kept in custody by an ICSD as common safekeeper or if the Notes are in CGN form and to be kept in custody by Clearstream Banking AG, Frankfurt. Select "No" if the Notes are in NGN form and are to be kept in custody by the common service provider as common safekeeper.

*"Ja" wählen, falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben und von einem ICSD als common safekeeper gehalten werden sollen oder falls die Schuldverschreibungen in Form einer CGN begeben und von Clearstream Banking AG,*

- Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (CGN) [Yes/No]  
*Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (CGN)* [Ja/Nein]

[Note that the designation "yes" in the case of an NGN means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.]

[Whilst the designation is specified as "no" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the Notes are capable of meeting them the Notes in the case of an NGN may then be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper. Note that this does not necessarily mean that the Notes will then be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra day credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]

[Es wird darauf hingewiesen, dass "ja" im Fall einer NGN hier lediglich bedeutet, dass die Schuldverschreibungen nach ihrer Begebung bei einem der ICSDs als gemeinsamen Verwahrer verwahrt werden; es bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen bei ihrer Begebung, zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit oder während ihrer gesamten Laufzeit als zulässige Sicherheiten für die Zwecke der Geldpolitik oder für Innertageskredite des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung ist abhängig davon, ob die Zulassungskriterien des Eurosystems erfüllt sind.]

[Auch wenn die Bezeichnung mit Datum dieser Endgültigen Bedingungen "nein" lautet, sollten die Zulassungskriterien des Eurosystems sich zukünftig dergestalt ändern, dass die Schuldverschreibungen diese erfüllen können, könnten die Schuldverschreibungen im Fall einer NGN dann bei einem der ICSDs als gemeinsamen Verwahrer verwahrt werden. Es wird darauf hingewiesen, dass dies jedoch nicht notwendigerweise bedeutet, dass die Schuldverschreibungen dann zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit als zulässige Sicherheiten für die Zwecke der Geldpolitik oder für Innertageskredite des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung ist abhängig davon, ob die Zulassungskriterien des Eurosystems erfüllt sind.]

- Not applicable  
*Nicht anwendbar*

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

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

Common Code <i>Common Code</i>	[   ]
International Security Identification Number (ISIN) <i>Internationale Wertpapier-Identifikationsnummer (ISIN)</i>	[   ]
German Securities Code <i>Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i>	[   ]
Any other securities number <i>Sonstige Wertpapierkennnummer</i>	[   ]

---

Frankfurt gehalten werden sollen. "Nein" wählen, falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben und vom common service provider als common safekeeper gehalten werden sollen.

**Historic Interest Rates and future performance as well as volatility<sup>31</sup>**  
**Zinssätze der Vergangenheit und künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität**

Details of historic [EURIBOR] [CMS (Constant Maturity Swap)] rates and the future performance as well as their volatility can be obtained (not free of charge) by electronic means from

Reuters [EURIBOR01] [ICESWAP2] [Not applicable]

*Einzelheiten zu vergangenen [EURIBOR] [CMS (Constant Maturity Swap)] Sätzen und Informationen über künftige Wertentwicklungen sowie ihre Volatilität können (nicht kostenfrei) auf elektronischem Weg abgerufen werden unter*

Reuters [EURIBOR01] [ICESWAP2] [Not applicable]

Description of any market disruption or settlement disruption events that effect the EURIBOR rates

[Not applicable] [see § 3 of the Terms and Conditions]

*Beschreibung etwaiger Ereignisse, die eine Störung des Marktes oder der Abrechnung bewirken und die EURIBOR Sätze beeinflussen*

[Nicht anwendbar] [siehe § 3 der Anleihebedingungen]

**Yield to final maturity<sup>32</sup>**

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

**Rendite bei Endfälligkeit**

Representation of debt security holders including an identification of the organisation representing the investors and provisions applying to such representation. Indication of where the public may have access to the contracts relation to these forms of representation<sup>33</sup>

[Not applicable] [Specify details]

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

[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

**If different from the issuer, the identity and contact details of the offeror of the Notes and/or the person asking for admission to trading, including the legal entity identifier (LEI), if any**  
**Sofern Anbieter und Emittent nicht identisch sind, Angabe der Identität, der Kontaktdaten des Anbieters der Schuldtitel und/oder der die Zulassung zum Handel beantragenden Person einschließlich der Rechtsträgerkennung (LEI), wenn vorhanden.**

[Specify details]

[Einzelheiten einfügen]

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

[Specify details]

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

[Einzelheiten einfügen]

**C. Terms and conditions of the offer of the Notes to the public<sup>34</sup>**

**Bedingungen und Konditionen des öffentlichen Angebots von Schuldverschreibungen**

**C.1 Conditions, offer statistics, expected timetable and actions required to apply for the offer**

[Not applicable]

**Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragstellung**

[Nicht anwendbar]

<sup>31</sup> Only applicable for floating rate notes.

*Nur bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar.*

<sup>32</sup> Only applicable for fixed rate notes and notes linked to sustainability-linked key performance indicators.

*Nur für festverzinsliche Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen, die an nachhaltigkeitsbezogene Leistungsindikatoren gebunden sind, anwendbar.*

<sup>33</sup> Specify further details in the case a Holders' Representative will be appointed in § 11 of the Conditions.

*Weitere Einzelheiten für den Fall einfügen, dass § 11 der Bedingungen einen Gemeinsamen Vertreter bestellt.*

<sup>34</sup> Complete with respect to a public offer of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000 or admitted to trading on the professional segment of the Luxembourg Stock Exchange.

*Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 oder die zum Handel am Professionellen Segment des Regierten Marktes der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen sind, auszufüllen.*

Conditions to which the offer is subject <i>Bedingungen, denen das Angebot unterliegt</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the application process <i>Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – innerhalb derer das Angebot gilt und Beschreibung des Antragsverfahrens</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding amounts paid in excess by applicants <i>Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
Details of the minimum and/or maximum amount of the application (whether in number of notes or aggregate amount to invest) <i>Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrags)</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
Method and time limits for paying up the notes and for delivery of the notes <i>Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
Manner and date in which results of the offer are to be made public <i>Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised. <i>Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
<b>C.2 Plan of distribution and allotment<sup>35</sup></b> <b><i>Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung</i></b>	[Not applicable] [Nicht anwendbar]
If the Offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been or is being reserved for certain of these, indicate such tranche <i>Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten zweier oder mehrerer Länder und wurde/ wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
Process for notifying to applicants of the amount allotted and an indication whether dealing may begin before notification is made <i>Verfahren zur Meldung gegenüber den Zeichnern über den zugeteilten Betrag und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor der Meldung möglich ist</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
<b>C.3 Pricing<sup>36</sup></b> <b><i>Kursfeststellung</i></b>	[Not applicable] [Nicht anwendbar]
Expected price at which the Notes will be offered <i>Preis zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
Amount of expenses and taxes charged to the subscriber / purchaser <i>Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]

<sup>35</sup> Complete with respect to a public offer of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000 or admitted to trading on the professional segment of the Luxembourg Stock Exchange.  
*Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 oder von Schuldverschreibungen, die zum Handel am Professionellen Segment des Geregelten Marktes der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen sind, auszufüllen.*

<sup>36</sup> Complete with respect to a public offer of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000 or of Notes admitted to trading on the professional segment of the Luxembourg Stock Exchange.  
*Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 oder von Schuldverschreibungen, die zum Handel am Professionellen Segment des Geregelten Marktes der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen sind, auszufüllen.*

**C.4 Placing and underwriting<sup>37</sup>**  
**Platzierung und Emission**

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

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, or the placers in the various countries where the offer takes place

[ ]

*Name und Anschrift des Koordinator/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots – sofern der Emittentin oder dem Anbieter bekannt – in den einzelnen Ländern des Angebots*

**Method of distribution**  
**Vertriebsmethode**

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

**Subscription Agreement**  
**Übernahmevertrag**

Date of Subscription Agreement  
*Datum des Übernahmevertrages*

[ ]

Material features of the Subscription Agreement  
*Hauptmerkmale des Übernahmevertrages*

[ ]

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

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

[ ]

Firm commitment  
*Feste Zusage*

[ ]

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

[ ]

**Commissions<sup>38</sup>**  
**Provisionen**

Management/Underwriting Commission (specify)  
*Management- und Übernahme provision (angeben)*

[ ]

Selling Concession (specify)  
*Verkaufsprovision (angeben)*

[ ]

**Stabilisation Dealer(s)/Manager(s)**  
**Kursstabilisierende(r) Platzeur(e)/Manager**

[None] [Specify details]  
**[Keiner] [Einzelheiten einfügen]**

**Prohibition of Sales to EEA Retail Investors<sup>(39)</sup>**  
**Verbot des Verkaufs an EWR-Privatanleger**

**[Applicable] [Not Applicable]**  
**[Anwendbar] [Nicht anwendbar]**

**Prohibition of Sales to UK Retail Investors<sup>(40)</sup>**  
**Verbot des Verkaufs an UK Privatanleger**

**[Applicable] [Not Applicable]**  
**[Anwendbar] [Nicht anwendbar]**

<sup>37</sup> Complete with respect to a public offer of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000 or of Notes admitted to trading on the professional segment of the Luxembourg Stock Exchange.  
*Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 oder von Schuldverschreibungen, die zum Handel am Professionellen Segment des Regierten Marktes der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen sind, auszufüllen.*

<sup>38</sup> To be completed in consultation with the Issuer.  
*In Abstimmung mit der Emittentin auszuführen.*

<sup>39</sup> Specify "Applicable" if the Notes may constitute "packaged" products pursuant to the PRIIPs Regulation and no key information document will be prepared.  
*"Anwendbar" wählen, wenn die Schuldverschreibungen als "verpackte Produkte" nach der PRIIPs Verordnung einzuordnen sein könnten und kein Basisinformationsblatt erstellt wird.*

<sup>40</sup> Specify "Applicable" if the Notes may constitute "packaged" products pursuant to the PRIIPs Regulation and no key information document will be prepared in the UK.

**D. Listing and admission to trading**

[Yes/No]

**Börsenzulassung und Notierungsaufnahme**

[Ja/Nein]

- Luxembourg, Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange  
*Luxemburg, (Geregelter Markt "Bourse de Luxembourg")*
- Professional segment of the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange  
*Professionelles Segment des Geregelteten Marktes der Luxemburger Wertpapierbörse*

**Date of admission**

[ ]

**Datum der Zulassung****Estimate of the total expenses related to admission to trading<sup>41</sup>**

[ ]

**Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel**

Regulated markets or third-country markets or SME Growth Market on which, to the knowledge of the Issuer, notes of the same class of the notes to be offered to the public or admitted to trading are already admitted to trading.<sup>42</sup>  
*Angabe geregelter Märkte oder Märkte in Drittstaaten oder KMU-Wachstumsmärkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die öffentlich angeboten oder zum Handel zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind*

- Luxembourg (Regulated Market "Bourse de Luxembourg")  
*Luxemburg (Geregelter Markt "Bourse de Luxembourg")*
- Professional segment of the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange  
*Professionelles Segment des Geregelteten Marktes der Luxemburger Wertpapierbörse*

**Issue Price**

[ ] per cent.

**Ausgabepreis**

[ ] %

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

[Not applicable] [Specify details]

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

[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

"Anwendbar" wählen, wenn die Schuldverschreibungen als "verpackte Produkte" nach der PRIIPs Verordnung einzuordnen sein könnten und kein Basisinformationsblatt in UK erstellt wird.

<sup>41</sup> Not required for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

*Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000.*

<sup>42</sup> Only to be completed in case of an increase. In case of a fungible issue, need to indicate that the original notes are already admitted to trading. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

*Nur auszufüllen im Falle einer Aufstockung. Im Falle einer Aufstockung, die mit einer vorangegangenen Emission fungibel ist, ist die Angabe erforderlich, dass die ursprünglichen Schuldverschreibungen bereits zum Handel zugelassen sind. Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.*



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

**Rating<sup>43</sup>**  
**Rating**

[ ]

[Specify whether the relevant rating agency is established in the European Union and is registered or has applied for registration pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended, (the "CRA Regulation").]

The European Securities and Markets Authority ("ESMA") publishes on its website (<https://www.esma.europa.eu/credit-rating-agencies/cra-authorisation>) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 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 Union 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 ("ESMA") veröffentlicht auf ihrer Internetseite (<https://www.esma.europa.eu/credit-rating-agencies/cra-authorisation>) ein Verzeichnis der nach der Ratingagentur-Verordnung registrierten Ratingagenturen. Dieses Verzeichnis wird innerhalb von fünf Werktagen nach Annahme eines Beschlusses gemäß Artikel 16, 17 oder 20 der Ratingagentur-Verordnung aktualisiert. Die Europäische Kommission veröffentlicht das aktualisierte Verzeichnis im Amtsblatt der Europäischen Union innerhalb von 30 Tagen nach der Aktualisierung.*

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

**Zur Verfügung zu stellende Informationen über die Zustimmung des Emittenten oder der für die Erstellung des Basisprospekts 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] [Specify details]

*Angebotsfrist, während derer die spätere Weiterveräußerung*

*oder endgültige Platzierung von Wertpapieren durch die Platzeure oder*

*weitere Finanzintermediäre erfolgen kann [Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]*

**[THIRD PARTY INFORMATION**

[Not applicable]

**INFORMATIONEN VON SEITEN DRITTER**

[Nicht anwendbar]

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 selbstständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.]*

KNORR-BREMSE AKTIENGESELLSCHAFT

\_\_\_\_\_  
 [Name & title of signatory]

[Name und Titel des Unterzeichnenden]

<sup>43</sup> Do not complete, if the Notes are not rated on an individual basis. Include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has been previously published by the rating provider.

*Nicht auszufüllen, wenn kein Einzelrating für die Schuldverschreibungen vorliegt. Kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings einfügen, wenn dieses vorher von der Ratingagentur erstellt wurde.*

**TAXATION WARNING**

***THE TAX LEGISLATION OF THE MEMBER STATE OF PROSPECTIVE PURCHASERS OF NOTES, THE ISSUER'S COUNTRY OF INCORPORATION OR THE UNITED KINGDOM MAY HAVE AN IMPACT ON THE INCOME RECEIVED FROM THE NOTES. PROSPECTIVE PURCHASERS OF NOTES ARE ADVISED TO CONSULT THEIR OWN TAX ADVISORS AS TO THE TAX CONSEQUENCES OF THE PURCHASE, OWNERSHIP AND DISPOSITION OF NOTES INCLUDING THE EFFECT OF ANY STATE OR LOCAL TAXES UNDER THE TAX LAWS OF THE FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY, AUSTRIA, THE GRAND DUCHY OF LUXEMBOURG AND EACH COUNTRY OF WHICH THEY ARE RESIDENTS OR OTHERWISE SUBJECT TO TAXATION. NO TAX REGIME SPECIFIC TO THIS TYPE OF INVESTMENT APPLIES.***

## SELLING RESTRICTIONS

The Dealers have entered into an amended and restated dealer agreement dated 4 September 2024 (the "**Dealer Agreement**") as a basis upon which they or any of them may from time to time agree to purchase Notes.

### 1. General

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it will comply with all applicable laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes the Base Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer nor any other Dealer shall have any responsibility therefore.

### 2. United States of America (the "United States")

- (a) Each Dealer has acknowledged, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to acknowledge, that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act. Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered or sold, and will not offer or sell, any Note constituting part of its allotment within the United States except in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act ("**Regulation S**"). Accordingly, each Dealer has further represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to a Note within the United States.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering, an offer or sale of Notes within the United States by a dealer that is not participating in the offering may violate the registration requirements of the Securities Act.

- (b) From and after the time that the Issuer notifies the Dealers in writing that it is no longer able to make the representation set forth in Clause 7 of the Dealer Agreement, each Dealer (i) acknowledges that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of U.S. persons except in accordance with Regulation S under the Securities Act or pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act; (ii) has represented and agreed that it has not offered and sold any Notes, and will not offer and sell any Notes (x) as part of its distribution at any time and (y) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering of and the closing date for such Note only in accordance with Rule 903 of Regulation S, and (iii) accordingly has further represented and agreed that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Note, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirement of Regulation S and (iv) has also agreed that at or prior to confirmation of any sale of Notes, it will have sent to each Distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it during the distribution compliance period a confirmation or notice to substantially the following effect:

"The Securities covered hereby have not been registered under the U. S. Securities Act of 1933 (the "**Securities Act**") and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U. S. persons by any person referred to in Rule 903 (b) (2) (iii) (i) as part of its distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the closing date except in either case in accordance with Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S."

- (c) Each Dealer who has purchased Notes of a Tranche hereunder (or in the case of a sale of a Tranche of Notes issued to or through more than one Dealer each of such Dealers as to the Notes of such Tranche purchased by or through it or, in the case of a syndicated issue, the relevant Lead Manager) shall determine and notify to the Fiscal Agent the completion of the distribution of the Notes of such Tranche. On the basis of such notification or notifications, the Fiscal Agent has agreed to notify such Dealer/Lead Manager of the end of the distribution compliance period with respect to such Tranche.
- (d) Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of Notes, except with its affiliates or with the

prior written consent of the Issuer.

- (e) Notes will be issued in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "**D Rules**") (or any successor rules in substantially the same form as the D Rules, for purposes of Section 4701 of the U.S. Internal Revenue Code), as specified in the applicable Final Terms.

In addition, in respect of Notes issued in accordance with the D Rules, each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

- (i) except to the extent permitted under the D Rules, (x) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, Notes to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, and (y) such Dealer has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions definitive Notes that are sold during the restricted period;
- (ii) it has and throughout the restricted period will have in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Notes are aware that such Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the D Rules;
- (iii) if such Dealer is a United States person, it has represented that it is acquiring the Notes for purposes of resale in connection with their original issuance and if such Dealer retains Notes for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of the D Rules;
- (iv) with respect to each affiliate that acquires from such Dealer Notes for the purposes of offering or selling such Notes during the restricted period, such Dealer either (x) has repeated and confirmed the agreements contained in sub-paragraphs (i), (ii) and (iii) on such affiliate's behalf or (y) has agreed that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the representations and agreements contained in sub-paragraphs (i), (ii) and (iii); and
- (v) it shall obtain for the benefit of the Issuer the representations, undertakings and agreements contained in sub-clauses (i), (ii), (iii) and (iv) from any person other than its affiliates with whom it enters into a written contract (a "**Distributor**") as defined in the D Rules, for the offer or sale during the restricted period of the Notes.

Notes issued pursuant to the D Rules (other than Temporary Global Notes) and any receipts or coupons appertaining thereto will bear the following legend: "Any United States person who holds this obligation will be subject to limitations under the United States income tax laws, including the limitations provided in Sections 165(j) and 1287(a) of the Internal Revenue Code".

Terms used in this paragraph (d) have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and regulations thereunder, including the D Rules.

Terms used in this paragraph 2 have the meanings given to them by Regulation S.

### 3. European Economic Area

Unless the Final Terms in respect of any Notes specify the "*Prohibition of Sales to EEA*" as "*Not Applicable*", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Notes which are the subject of the offering contemplated by the Base Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the European Economic Area. For the purposes of this provision:

- (a) the expression "**retail investor**" means a person who is one (or more) of the following:
  - (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**"); or
  - (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or
  - (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation; and
- (b) the expression an "**offer**" includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes.

If the Final Terms in respect of any Notes specify "*Prohibition of Sales to EEA Investors*" as "*Not Applicable*",

each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that in relation to each Member State of the European Economic Area that it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in that Member State, except that it may, make an offer of such Notes to the public in that Member State:

- (a) if the Final Terms in relation to the Notes specify an offer of those Notes other than pursuant to Article 1(4) of the Prospectus Regulation in that Member State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Member State or, where appropriate, approved in another Member State and notified to the competent authority in that Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Regulation, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;
- (b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation;
- (c) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Regulation) subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (d) at any time in any other circumstances falling within Article 1(4) of the Prospectus Regulation, provided that no such offer of Notes referred to in (b) to (d) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Regulation or supplement a prospectus pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Notes to the public**" in relation to any Notes in any Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, and the expression "**Prospectus Regulation**" means Regulation (EU) 1129/2017, as amended.

#### **4. United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland ("United Kingdom")**

##### ***Prohibition of Sales to UK Retail Investors***

Unless the Final Terms in respect of any Notes specifies "*Prohibition of Sales to UK Retail Investors*" as "*Not Applicable*", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Notes which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the United Kingdom. For the purposes of this provision:

- (a) the expression "retail investor" means a person who is one (or more) of the following:
  - (i) a retail client, as defined in point (8) of Article 2 of Delegated Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**EUWA**"); or
  - (ii) a customer within the meaning of the provisions of the Financial Services and Markets Act 2000, as amended ("**FSMA**") and any rules or regulations made under the FSMA to implement Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA; or
  - (iii) not a qualified investor as defined in Article 2 of the UK Prospectus Regulation; and
- (b) the expression an "offer" includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Notes.

If the Final Terms in respect of any Notes specifies "*Prohibition of Sales to UK Retail Investors*" as "*Not Applicable*", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in the United Kingdom except that it may make an offer of such Notes to the public in the United Kingdom:

- (a) if the Final Terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to section 86 of the FSMA (a "**Public Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which either (i) has been approved by the Financial Conduct Authority, or (ii) is to be treated as if it had been approved by the Financial Conduct Authority in accordance with the transitional provision in Regulation 74 of the Prospectus (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, provided that any such prospectus has subsequently been completed by final terms contemplating such Public Offer, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or final terms, as applicable, and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Public Offer;
- (b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in Article 2 of the UK Prospectus Regulation;
- (c) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in Article 2 of the UK Prospectus Regulation) in the United Kingdom subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (d) at any time in any other circumstances falling within section 86 of the FSMA,

provided that no such offer of Notes referred to in (B) to (D) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to section 85 of the FSMA or supplement a prospectus pursuant to Article 23 of the UK Prospectus Regulation.

For the purposes of this provision, the expression "*an offer of Notes to the public*" in relation to any Notes means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Notes and the expression "*UK Prospectus Regulation*" means Regulation (EU) 2017/1129 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA.

#### **Other regulatory restrictions**

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

- (a) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which section 21 (1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
- (b) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

#### **5. Japan**

Each Dealer has acknowledged, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to acknowledge, that the Notes have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Law of Japan (Law No. 25 of 1948, as amended) (the "**Financial Instruments and Exchange Law**"). Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that it has not, directly or indirectly, offered or sold and will not offer or sell any Notes, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan (which term as used herein means any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan), or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to a resident of Japan except only pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with the Financial Instruments and Exchange Law and any applicable laws, regulations and guidelines of Japan.

## GENERAL INFORMATION

### Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer

Certain of the Dealers and their affiliates may be customers of, borrowers from or creditors of Knorr-Bremse 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 Knorr-Bremse and its affiliates in the ordinary course of business.

### Use of Proceeds

Except as disclosed in the relevant Final Terms, as applicable, the net proceeds from each issue of Notes will be used by the Issuer for general corporate and financing purposes of the Knorr-Bremse Group, including the refinancing of existing debt.

### Green Bonds

If provided for in the Final Terms for a particular Series of Notes, an amount equivalent to the net proceeds from such Series of Notes will be used in accordance with the Green Finance Framework.

#### *General*

The Issuer has established a Green Finance Framework to give itself a methodology for the issuance of green bonds ("**Green Bonds**") and the intended allocation of its net proceeds. The Green Finance Framework is aligned with the Green Bond Principles (GBP 2021) ("**ICMA GBP**"), including Appendix I (June 2022) by the International Capital Market Association (ICMA) and the Green Loan Principles (GLP 2023) by the Loan Market Association (LMA) ("**LMA GLP**"), the Asia Pacific Loan Market Association (APLMA), and the Loan Syndications & Trading Association (LSTA). The Green Finance Framework thus consists of the four key pillars Use of Proceeds, Process for Project Evaluation and Selection, Management of Proceeds, and Reporting as well as the recommended external review component. The external review has been conducted by Moody's Deutschland GmbH. The results are documented in a Green Bond Second Party Opinion issued by Moody's Deutschland GmbH which assigns a SQS2 Sustainability Quality Score (very good) to Knorr-Bremse's Green Finance Framework and which confirms that the Green Finance Framework is aligned with the ICMA GBP and the LMA GLP at the time of its publication.

None of the Green Finance Framework or any other document related thereto including the Green Bond Second Party Opinion, any footnotes, links to the Issuer's website and/or progress and impact assessment reports are, nor shall they be deemed to be, incorporated by reference into and/or form part of this Base Prospectus.

The following summary information reflects the status of the Green Finance Framework as of the date of this Base Prospectus. Investors should note that the Green Finance Framework may be updated at any time, and that such updated Green Finance Framework will then apply to any Green Bonds, newly issued or outstanding. The Green Finance Framework, as updated from time to time, and the relevant Green Bond Second Party Opinion are available on the website of the Issuer ([www.knorr-bremse.com](http://www.knorr-bremse.com)). The information on the website does not form part of this Base Prospectus unless that information is incorporated by reference into this Base Prospectus.

#### *Use of Proceeds*

The Issuer will use an amount equivalent to the net proceeds from the issuance of Green Bonds to finance or refinance new or existing Eligible Green Projects. In order to be an Eligible Green Project, the object must form part of at least one of the categories and criteria (the "**Green Eligibility Criteria**") listed below.

The selected Green Eligibility Criteria identified in the Green Finance Framework are described below and are mapped to the relevant categories provided by the ICMA GBP in 2022:

<u>GBP / GLP category</u>	<u>Green Eligible Projects</u>
Clean Transportation	– Manufacture, repair, maintenance, retrofitting, repurposing, and upgrade of mobility components for zero-emission personal mobility devices and of automotive and mobility systems, components, separate technical units, parts, and spare parts, essential for delivering and improving the environmental performance of end vehicles of the categories M1, M2, M3, N1, N2, and N3;

GBP / GLP category	Green Eligible Projects
	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Manufacture, installation, technical consulting, retrofitting, upgrade, repair, maintenance, and repurposing of products, equipment, systems, and software related to defined rail constituents;</li> <li>– Construction, modernisation, maintenance and operation of infrastructure that is required for zero tailpipe CO2 operation of zero-emissions road transport, as well as infrastructure dedicated to transshipment, and infrastructure required for operating urban transport;</li> </ul> <p>Projects to fulfill the substantial contribution criteria of the EU Taxonomy under the following economic activities as adopted to the EU Taxonomy Climate Delegated Act by the European Commission on 27 June 2023 (Annex I, Climate Change Mitigation):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– 3.18 Manufacture of automotive and mobility components</li> <li>– 3.19 Manufacture of rail rolling stock constituents</li> <li>– 6.14 Infrastructure for rail transport</li> <li>– 6.15 Infrastructure enabling low-carbon road transport and public transport</li> </ul>
Renewable Energy	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Installation, maintenance, and repair of renewable energy technologies, on-site;</li> </ul> <p>Projects to fulfill the substantial contribution criteria of the EU Taxonomy under the following economic activities as included in the EU Taxonomy Climate Delegated Act adopted on 4 June 2021 (the "<b>EU Taxonomy Climate Delegated Act</b>") (Annex I, Climate Change Mitigation):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– 7.6 Installation, maintenance and repair of renewable energy technologies</li> </ul>
Energy Efficiency	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Individual renovation measures consisting in installation, maintenance, or repair of energy efficiency equipment;</li> <li>– Installation, maintenance, and repair of charging stations for electric vehicles in buildings (and parking spaces attached to buildings);</li> <li>– Installation, maintenance, and repair of instruments and devices for measuring, regulation, and controlling energy performance of buildings;</li> </ul> <p>Projects to fulfill the substantial contribution criteria of the EU Taxonomy under the following economic activities as included in the EU Taxonomy Climate Delegated Act (Annex I, Climate Change Mitigation):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– 7.3 Installation, maintenance and repair of energy efficiency equipment</li> <li>– 7.4 Installation, maintenance and repair of charging stations for electric vehicles in buildings (and parking spaces attached to buildings)</li> <li>– 7.5 Installation, maintenance and repair of instruments and devices for measuring, regulation and controlling energy performance of buildings</li> </ul>
Green Buildings	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Buying real estate and exercising ownership of that real estate;</li> </ul> <p>Projects to fulfill the substantial contribution criteria of the EU Taxonomy under the following economic activities as included in the EU Taxonomy Climate Delegated Act (Annex I, Climate Change Mitigation):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– 7.7 Acquisition and ownership of buildings</li> </ul>



### *Process for Project Evaluation and Selection*

For objects to form part of the Eligible Green Projects, they are evaluated and selected based on compliance with the selected Green Eligibility Criteria by the dedicated committee established by the Issuer (the "**Green Finance Committee**"). The Green Finance Committee is chaired by Knorr-Bremse's Chief Financial Officer (CFO) with the following teams being represented in it: Treasury, Sustainability, Accounting, Investor Relations, Business Development.

### *Management of Proceeds*

The proceeds of the Green Bonds will be allocated to finance or refinance objects classified as Eligible Green Projects in an amount equal to the net proceeds.

The Issuer monitors the allocation of the proceeds. Thereby, the Issuer will follow a per instrument allocation. For this purpose, the Issuer will use a register, which allows the documentation and monitoring of Eligible Green Projects and their allocation to the respective Green Bond. The register will be administered by the Issuer's treasury department.

If the net proceeds cannot be fully allocated, the Issuer will hold and/or invest, at its own discretion, in its treasury liquidity portfolio, in cash or other short-term and liquid instruments or to pay back a portion of its outstanding indebtedness.

The Issuer will generally strive to achieve a level of allocation of Eligible Green Projects that matches the proceeds of the relevant Green Bond as soon as possible but latest until maturity of the instruments.

### *Reporting*

The Issuer will publish a report ("**Allocation Report**") on an annual basis until the net proceeds are fully allocated. The reporting of the Allocation Report will cover the allocation of net proceeds to the Eligible Green Projects. The Allocation Report will be subject to a limited assurance assessment by an external auditor or other third party. In addition, the Issuer will publish a report on the expected related environmental impact of the Eligible Green Projects ("**Impact Reporting**") on an annual basis until full allocation of the respective Green Bond and again in case of a Reallocation.

The reporting will be available on the website of the Issuer ([www.knorr-bremse.com](http://www.knorr-bremse.com)) in the Corporate Bonds section. The information on the website does not form part of this Base Prospectus unless that information is incorporated by reference into this Base Prospectus.

## **Sustainability-Linked Notes**

### *Description of framework and features of Sustainability-Linked Notes*

The Issuer has adopted and published a Sustainability-Linked Bond Framework which is aligned with the Sustainability-Linked Bond Principles (SLBP 2023) ("**SLBP**")<sup>44</sup> administered by the International Capital Markets Association (ICMA) and the Sustainability-Linked Loan Principles (SLLP 2023) ("**SLLP**")<sup>45</sup> administered by the Loan Market Association (LMA).

The Sustainability-Linked Bond Framework serves as basis for the issuance of Sustainability-Linked Notes by Knorr-Bremse. Knorr-Bremse is strongly committed to drive sustainability within its own operations as well as beyond with the understanding that sustainable finance can serve as a significant tool in contributing to the sustainable transformation of the economy. For this purpose, Knorr-Bremse considers the alignment of its financing strategy with sustainability objectives and related measurements as a powerful step to further drive its ambitions and communicate its goals in a transparent and credible way to the capital market, as well as within the organization and to other stakeholders. With the Notes issued under the Sustainability-Linked Bond Framework, Knorr-Bremse is striving to further strengthen the commitment to sustainability and providing its stakeholders with new and additional targets, that emphasize the ambitious pathway they are following and allow a transparent measurement of its performance and evaluation of actions.

The Sustainability-Linked Bond Framework has been reviewed by S&P Global Ratings Limited which has provided a SLB Second Party Opinion, confirming the alignment with the SLBP and the SLLP at the time of its publication. The Sustainability-Linked Bond Framework describes key performance indicators ("**KPI**") which may form part of the Conditions of Notes issued under the Programme where payment of principal and/or interest on the Notes ("**Sustainability-Linked Notes**") will be linked to reaching a KPI-SPT, which is considered core, relevant and material to the Issuer's business. The KPI, the applicable criteria for the related KPI-SPT and the dates on which it is to be met in respect of each Tranche of Sustainability-Linked Notes will

<sup>44</sup> <https://www.icmagroup.org/assets/documents/Sustainable-finance/2023-updates/Sustainability-Linked-Bond-Principles-June-2023-220623.pdf>

<sup>45</sup> <https://www.lsta.org/content/sustainability-linked-loan-principles-sllp/>

be defined in the Final Terms.

The financial and/or structural characteristics of Knorr-Bremse's Sustainability-Linked Notes, as set out in detail in the Terms and Conditions, may vary depending on whether or not the KPI reaches the pre-defined KPI-SPT. They will be specified in the Final Terms of such Sustainability-Linked Notes issued and may provide that the rate of interest and/or the redemption amount may be subject to upward adjustment set forth as a KPI-SPT Step-up Margin and/or KPI-SPT Principal Premium in the Conditions in case of the Issuer's underperformance in respect of the KPI-SPT. The KPI-SPT Principal Premium will be fixed as at the issue date and its value will not change or fluctuate during the term of such Sustainability-Linked Notes.

The Sustainability-Linked Bond Framework, the relevant SLB Second Party Opinion and any other document related thereto including any footnotes, links to the Issuer's website and/or the relevant reports are not, nor shall they be deemed to be, incorporated in and/or form part of this Base Prospectus. The Sustainability-Linked Bond Framework and the relevant SLB Second Party Opinion will be available on the Issuer's website: ([www.knorr-bremse.com](http://www.knorr-bremse.com)).

### *Reporting*

The Issuer will report annually information required to assess the performance of the KPI and the achievement of the KPI-SPT as referred to in the Terms and Conditions of any Sustainability-Linked Notes in the Relevant Determination Report (as defined in the Terms and Conditions). Such reporting will be available on the Issuer's website: ([www.knorr-bremse.com](http://www.knorr-bremse.com)).

### **Listing and admission to trading Information**

#### *Luxembourg Stock Exchange*

Application has been made to list Notes to be issued under the Programme on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to trade Notes on the market of the Luxembourg Stock Exchange appearing on the list of regulated markets issued by the European Commission (Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*") or on the professional segment of the Regulated Market. Notes issued under the Programme may also not be listed at all.

However, Notes may be issued pursuant to the Programme which will be listed on such stock exchange as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree or which will not be listed at all.

Any Final Terms relating to Notes which shall be listed on the Luxembourg Stock Exchange may be obtained from the paying agent in Luxembourg (as at the address set out at the end of this Base Prospectus).

#### *Undertaking*

The Issuer has undertaken to publish subject to applicable laws a supplement to this Base Prospectus or, as the case may be, to publish a new Base Prospectus if and when the information herein should become materially inaccurate or incomplete or in the event of any significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included in this Base Prospectus which is capable of affecting the assessment of the Notes and, where approval by the CSSF of any such document is required, upon such approval having been given, all of which will be for use in connection with any subsequent offering of Notes.

If the Terms and Conditions of the Notes (as set out in this Base Prospectus) are modified or amended in a manner which would make this Base Prospectus, as amended or supplemented, inaccurate or misleading, a new Base Prospectus will be prepared to the extent required by law.

### **Documents on Display**

The Issuer will, at the specified office of the Fiscal Agent, provide, free of charge, upon the oral or written request therefor, a copy of the Base Prospectus (or any document incorporated by reference in the Base Prospectus). Written or oral requests for such documents should be directed to the specified office of any Paying Agent or the specified office of the Listing Agent in Luxembourg.

The Base Prospectus and copies of all documents incorporated herein by reference are available for the term of this Base Prospectus on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.luxse.com](http://www.luxse.com)) and the website of the Issuer ([www.knorr-bremse.com](http://www.knorr-bremse.com)) in the section "Investor Relations".

The articles of association of the Issuer are available on the website of Knorr-Bremse [https://ir.knorr-bremse.com/download/companies/knorrbremse/CorporateGovernance/Satzung\\_KB\\_AG\\_24052022.pdf](https://ir.knorr-bremse.com/download/companies/knorrbremse/CorporateGovernance/Satzung_KB_AG_24052022.pdf).

### **Authorisation**

The establishment of the Programme and the issue of the Notes thereunder are in compliance with the articles of association of the Issuer and with its internal rules of procedure. The Programme was authorised by the

Executive Board of the Issuer on 18 May 2022 and by the Supervisory Board of the Issuer on 24 May 2022.  
No further board resolutions are required.

## DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents which have previously been published or which are published simultaneously with this Base Prospectus and which have been filed with the CSSF are incorporated by reference into this Base Prospectus, form part of it and are available in the English language:

**All of these documents are published and available on the websites specified below.**

- the audited consolidated financial statements of Knorr-Bremse Group for the financial years ended 31 December 2023 and 31 December 2022, and
- the unaudited condensed interim consolidated financial statements of Knorr-Bremse AG for the six-months period ended 30 June 2024.

## LIST OF DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents are incorporated by reference into this Base Prospectus:

- the unaudited condensed interim consolidated financial statements ("**Half-Year Financial Report**") of Knorr-Bremse AG for the six-months period ended 30 June 2024 consisting of
  - Consolidated statement of income (page 12 in such Half-year Financial Report),
  - Consolidated statement of comprehensive income (page 13 in such Half-year Financial Report),
  - Consolidated balance sheet (pages 14 to 15 in such Half-year Financial Report),
  - Consolidated statement of cash flows (page 16 to 17 in such Half-year Financial Report),
  - Consolidated statement of changes in equity (pages 18 to 19 in such Half-year Financial Report),
  - Notes to the condensed interim consolidated financial statements (pages 20 to 29 in such Half-year Financial Report),
  - Auditors' review report (page 31 in such Half-year Financial Report).

<https://ir.knorr-bremse.com/download/companies/knorrbremse/Quarterly%20Reports/DE000KBX1006-Q2-2024-EQ-E-00.pdf>
- the audited consolidated financial statements of the Knorr-Bremse Group for the fiscal year ended on 31 December 2023 (the "**Annual Report 2023**") consisting of
  - Consolidated statement of income (page 106 in the Annual Report 2023),
  - Consolidated balance Sheet (pages 108 to 109 in the Annual Report 2023),
  - Consolidated statement of cash flows (pages 110 to 111 in the Annual Report 2023),
  - Consolidated statement of changes in equity (page 112 to 113 in the Annual Report 2023),
  - Segment Information (pages 199 to 200 in the Annual Report 2023),
  - Notes including the description of accounting principles (pages 114 to 202 in the Annual Report 2023),
  - Independent Auditors' Report (page 204 to 212 in the Annual Report 2023).<sup>\*)</sup>

<https://ir.knorr-bremse.com/download/companies/knorrbremse/Annual%20Reports/DE000KBX1006-JA-2023-EQ-E-00.pdf>
- the audited consolidated financial statements of the Knorr-Bremse Group for the fiscal year ended on 31 December 2022 (the "**Annual Report 2022**") consisting of
  - Consolidated statement of income (page 102 in the Annual Report 2022),
  - Consolidated balance Sheet (pages 104 to 105 in the Annual Report 2022),
  - Consolidated statement of cash flows (pages 106 to 107 in the Annual Report 2022),

---

<sup>\*)</sup> The auditor's report, prepared in accordance with § 322 HGB (*Handelsgesetzbuch*; German Commercial Code), refers to the complete consolidated financial statements, comprising balance sheet, statement of income, notes for the financial statements, cash flow statement, statement of changes in equity and segment report, together with the group management report of the Knorr-Bremse AG for the financial year from 1 January to 31 December 2023 and 2022, respectively. The group management report is not part of this Base Prospectus. The above-mentioned auditor's report and consolidated financial statements are both translations of the respective German-language documents.

Consolidated statement of changes in equity (pages 108 to 109 in the Annual Report 2022),  
Segment Information (pages 192 to 194 in the Annual Report 2022),  
Notes including the description of accounting principles (pages 110 to 195 in the Annual Report 2022),  
Independent Auditors' Report (pages 198 to 206 in the Annual Report 2022).\*)

<https://ir.knorr-bremse.com/download/companies/knorrbremse/Annual%20Reports/DE000KBX1006-JA-2022-EQ-E-00.pdf>

Any information contained in the documents incorporated by reference that is not specifically set out above, is not incorporated by reference into this Base Prospectus and is covered elsewhere in the Base Prospectus or is not relevant for the investor of the Notes.

---

\*) The auditor's report, prepared in accordance with § 322 HGB (*Handelsgesetzbuch*; German Commercial Code), refers to the complete consolidated financial statements, comprising balance sheet, statement of income, notes for the financial statements, cash flow statement, statement of changes in equity and segment report, together with the group management report of the Knorr-Bremse AG for the financial year from 1 January to 31 December 2023 and 2022, respectively. The group management report is not part of this Base Prospectus. The above-mentioned auditor's report and consolidated financial statements are both translations of the respective German-language documents.

**NAMES AND ADDRESSES****REGISTERED OFFICE OF THE ISSUER**

**Knorr-Bremse Aktiengesellschaft**  
 Moosacher Str. 80  
 80809 Munich  
 Federal Republic of Germany

**ARRANGER**

**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**  
 Mainzer Landstr. 11-17  
 60329 Frankfurt am Main  
 Federal Republic of Germany

**DEALERS**

**Bayerische Landesbank**  
 Brienner Str. 18  
 80333 Munich  
 Federal Republic of Germany

**BNP Paribas**  
 16, boulevard des Italiens  
 75009 Paris  
 France

**Commerzbank Aktiengesellschaft**  
 Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)  
 60311 Frankfurt am Main  
 Federal Republic of Germany

**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**  
 Mainzer Landstr. 11-17  
 60329 Frankfurt am Main  
 Federal Republic of Germany

**HSBC Continental Europe**  
 38, avenue Kléber  
 75116 Paris  
 France

**UniCredit Bank GmbH**  
 Arabellastr. 12  
 81925 Munich  
 Federal Republic of Germany

**AUDITORS TO THE ISSUER**

**KPMG AG**  
 Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
 Friedenstraße 10  
 81671 Munich  
 Federal Republic of Germany

**FISCAL AND PAYING AGENT**

**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**  
 Taunusanlage 12  
 60325 Frankfurt am Main  
 Federal Republic of Germany

**LEGAL ADVISERS**

*To the Issuer*

**Hengeler Mueller**

Partnerschaft von Rechtsanwälten mbB  
Bockenheimer Landstr. 24  
60323 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

*To the Dealers*

**White & Case LLP**

Bockenheimer Landstr. 20  
60323 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

**LUXEMBOURG LISTING AGENT**

**Deutsche Bank Luxembourg S.A.**

2 Boulevard Konrad Adenauer  
1115 Luxembourg  
Grand Duchy of Luxembourg