



**EnBW Energie Baden-Württemberg AG**

(Karlsruhe, Bundesrepublik Deutschland / Karlsruhe, Federal Republic of Germany)

als Emittentin und, in Bezug auf Schuldverschreibungen, die von der  
EnBW International Finance B.V. begeben werden, als Garantin

as Issuer and, in respect of Notes issued by  
EnBW International Finance B.V., as Guarantor

- und / and -

---

**EnBW International Finance B.V.**

(Amsterdam, Niederlande / Amsterdam, The Netherlands)

als Emittentin / as Issuer

---

**€2,000,000,000**

**Commercial Paper Programme**

---

Arrangeur / Arranger

**Landesbank Baden-Württemberg**

Platzeure/Dealers

**Barclays**  
**BBVA**  
**Citi**  
**DZ BANK AG**  
**J.P. Morgan**  
**NatWest Markets**  
**Société Générale Corporate &**  
**Investment**  
**Banking**

**Bayern LB**  
**BNP PARIBAS**  
**Commerzbank**  
**Helaba**  
**Landesbank Baden-Württemberg**  
**SEB**  
**UniCredit Bank**

Fiscal Agent

**Deutsche Bank**

**20 July 2017**

## INHALTSVERZEICHNIS

---

	Seite
Wichtiger Hinweis.....	1
Zusammenfassung des Programms .....	4
Muster der Globalurkunde.....	10
Zusatzbedingungen.....	21
Muster der Garantie.....	23
Allgemeine Informationen zur EnBW Energie Baden-Württemberg AG.....	27
Allgemeine Informationen zu EnBW International Finance B.V.....	29
Verkaufsbeschränkungen .....	31

## TABLE OF CONTENTS

---

	Page
Important Notice.....	3
Summary of the Programme.....	7
Form of Global Note .....	12
Terms and Condition of Notes.....	18
Supplementary Conditions .....	22
Form of Guarantee.....	25
General Information about EnBW Energie Baden-Württemberg AG.....	28
General Information about Enbw International Finance B.V.....	30
Selling Restrictions.....	33

## WICHTIGER HINWEIS

Die in diesem Informationsmemorandum (das "**Informationsmemorandum**") enthaltenen Informationen wurden von der EnBW Energie Baden-Württemberg AG (die "**Gesellschaft**", "**EnBW**" oder die "**Emittentin**" und, in ihrer Eigenschaft als Garantin in Bezug auf Schuldverschreibungen, die durch die EnBW International Finance B.V. begeben werden, die "**Garantin**") und EnBW International Finance B.V. ("**EnBW Finance**") (jede eine "**Emittentin**" und zusammen die "**Emittentinnen**") zusammengestellt, die der Verteilung dieses Informationsmemorandums an Investoren oder potentielle Investoren in ihrem Namen zustimmen. EnBW und EnBW Finance übernehmen die Verantwortung für die in diesem Informationsmemorandum enthaltenen Informationen. Jedwede Verantwortung oder Haftung der Emittentinnen im Zusammenhang mit diesem Informationsmemorandum nach jedem anwendbaren Recht ist darauf beschränkt, dass die Emittentinnen unter Anwendung der gebotenen Sorgfalt sichergestellt haben, dass die Informationen, die in diesem Informationsmemorandum enthalten sind, in jeder wesentlichen Hinsicht mit den Tatsachen übereinstimmen und keine wesentlichen Tatsachen unerwähnt bleiben. Die Landesbank Baden-Württemberg als Arrangeur (der "**Arrangeur**"), Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Barclays Bank PLC, Bayerische Landesbank, BNP Paribas, Citibank Europe plc, UK Branch, Commerzbank Aktiengesellschaft, DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, J.P. Morgan Securities plc, Landesbank Baden-Württemberg, Landesbank Hessen-Thüringen, Skandinaviska Enskilda Banken AB (Publ), Société Générale, The Royal Bank of Scotland plc (trading as NatWest Markets) und UniCredit Bank AG (zusammen mit dem Arrangeur die "**Platzeure**") haben die in diesem Informationsmemorandum enthaltenen und von den Emittentinnen erhaltenen Informationen (die "**Informationen**") nicht eigenständig überprüft. Folglich erklären die Platzeure, dass sie in Hinsicht auf die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Informationen oder irgendwelcher weiterer Erläuterungen, die im Zusammenhang mit dem in diesem Informationsmemorandum beschriebenen Commercial Paper Programm (das "**Programm**") von den Emittentinnen gegeben werden, weder ausdrücklich noch stillschweigend irgendwelche Erklärungen, Gewährleistungen oder Zusicherungen abgeben oder irgendwelche Verpflichtungen übernehmen und dass sie in dieser Hinsicht auch keine Verantwortung akzeptieren. Die Platzeure übernehmen keine Verantwortung im Hinblick auf dieses Informationsmemorandum oder hinsichtlich der Informationen oder sonstiger Erläuterungen, die durch die Emittentinnen gegeben werden, soweit dies nach dem Recht eines jeden maßgeblichen Landes jeweils zulässig ist.

Dieses Informationsmemorandum ist nicht als Grundlage für eine Kreditentscheidung oder andere Bewertung konzipiert und kann auch nicht als eine Empfehlung der Platzeure an die Empfänger dieses Informationsmemorandums angesehen werden, Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden (die "**Schuldverschreibungen**" oder "**Commercial Paper**"), zu erwerben. Jeder Anleger, der beabsichtigt, Schuldverschreibungen unter dem Programm zu erwerben, sollte eine eigene unabhängige Beurteilung der wirtschaftlichen Verhältnisse und Geschäftsangelegenheiten und eine eigene Einschätzung der Kreditwürdigkeit der Emittentinnen vornehmen, und bei jedem Anleger wird unterstellt, dies getan zu haben. Die Emittentinnen, der Arrangeur und die Platzeure treffen keine Aussage und beraten nicht zur Besteuerung der Commercial Paper, und jedem Investor wird geraten, seinen eigenen Berater zu konsultieren.

Die in diesem Informationsmemorandum enthaltenen Informationen beziehen sich auf das angegebene Datum dieses Informationsmemorandums, es sei denn, ein anderes Datum ist genannt. Die Verteilung dieses Informationsmemorandums kann zu keinem Zeitpunkt dahingehend interpretiert werden, dass die in diesem Informationsmemorandum über die Emittentinnen oder eine ihrer Tochter- bzw. Beteiligungsgesellschaften enthaltenen Informationen im Hinblick auf einen späteren Zeitpunkt als das Datum dieses Informationsmemorandums richtig sind oder dass irgendeine im Zusammenhang hiermit gegebene schriftliche Information im Hinblick auf einen späteren Zeitpunkt als das auf diesem Informationsmemorandum angegebene Datum richtig ist. Die Platzeure weisen ausdrücklich darauf hin, dass sie die wirtschaftlichen Verhältnisse und Geschäftsangelegenheiten der Emittentinnen während der Laufzeit des Programms weder überwachen werden noch einen Anleger in Schuldverschreibungen über Informationen, die sie erhalten, unterrichten werden.

Die Schuldverschreibungen sind nicht und werden nicht nach dem U.S. Securities Act of 1933 in der jeweils gültigen Fassung (der "**Securities Act**") registriert. Die Schuldverschreibungen dürfen in den Vereinigten Staaten von Amerika nicht angeboten oder verkauft werden, ausgenommen in einer Transaktion, die nicht den Registrierungserfordernissen des Securities Act unterliegt, oder aufgrund einer Ausnahme von den Registrierungserfordernissen des Securities Act.

Der deutsche Text dieses Informationsmemorandums ist allein verbindlich; die englische Übersetzung ist unverbindlich. Die Verkaufsbeschränkungen sind in englischer Sprache verbindlich.

## IMPORTANT NOTICE

The information contained in this information memorandum (the "**Information Memorandum**") has been obtained from EnBW Energie Baden-Württemberg AG ("**EnBW**" or the "**Issuer**" and, in its capacity as guarantor in respect of Notes issued by EnBW International Finance B.V., the "**Guarantor**") and EnBW International Finance B.V. ("**EnBW Finance**") (each an "**Issuer**" and together the "**Issuers**") which have authorised the delivery of this Information Memorandum to investors or potential investors on its behalf. EnBW and EnBW Finance, each accepts responsibility for the information contained in this Information Memorandum. Any responsibility or liability of the Issuers in connection with this Information Memorandum under any applicable rule of law shall be limited to the Issuers having taken all reasonable care to ensure that the information contained in this Information Memorandum is in accordance with the facts in all material respects and does not omit any material fact. Landesbank Baden-Württemberg as Arranger (the "**Arranger**"), Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Barclays Bank PLC, Bayerische Landesbank, BNP Paribas, Citibank Europe plc, UK Branch, Commerzbank Aktiengesellschaft, DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, J.P. Morgan Securities plc, Landesbank Baden-Württemberg, Landesbank Hessen-Thüringen, Société Générale, Skandinaviska Enskilda Banken AB (Publ), The Royal Bank of Scotland plc (trading as NatWest Markets) or UniCredit Bank AG (together with the Arranger the "**Dealers**") have not verified on their own the information contained in this Information Memorandum and obtained from the Issuers (the "**Information**"). Accordingly, no representation, warranty or undertaking, whether expressed or implied, is made, and no responsibility is accepted by the Dealers with respect to the accuracy or completeness of the Information or any additional information supplied by the Issuers in connection with the Multi-Currency Commercial Paper Programme described herein (the "**Programme**"). The Dealers accept no liability in relation to this Information Memorandum or with regard to the Information or any other information supplied by the Issuers, in each case to the extent permitted by the laws of any relevant jurisdiction.

This Information Memorandum is not intended to provide the basis of any credit decision or other evaluation and should not be considered as a recommendation by the Dealers that any recipient of this Information Memorandum purchases notes (the "**Notes**" or "**Commercial Paper**") issued under the Programme. Each investor contemplating to purchase Notes under the Programme should make, and shall be deemed to have made, his own independent investigation and evaluation of the financial condition and affairs, and his own appraisal of the creditworthiness of the Issuers. No comment is made or advice given by the Issuers, the Arranger or the Dealers in respect of taxation matters relating to Commercial Paper and each investor is advised to consult its own professional adviser.

The information provided in this Information Memorandum has been given as at the date hereof except where another date is indicated. The delivery of this Information Memorandum does not at any time imply that the information contained herein concerning the Issuers or any of their subsidiaries and associated companies is correct at any time subsequent to the date hereof or that any other written information delivered in connection herewith is correct as at any time subsequent to the date indicated on this Information Memorandum. The Dealers expressly do not undertake to review the financial condition or affairs of the Issuers during the life of the Programme nor to advise any investor in the Notes of any information coming to the Dealers' attention.

The Notes have not been and will not be registered under the U. S. Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**"), and may not be offered or sold within the United States of America except in a transaction not subject to, or pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act.

The German text of this Information Memorandum shall be the binding one; the English translation is non-binding. The Selling Restrictions are binding in the English language.

## ZUSAMMENFASSUNG DES PROGRAMMS

Die nachstehende Zusammenfassung ist keine vollständige Darstellung der für das Programm oder eine darunter begebenen Emission geltenden Bestimmungen. Sie ist im Zusammenhang mit allen, in diesem Information Memorandum gegebenen Informationen zu lesen. Begriffe, die in den nachstehenden **“Emissionsbedingungen”** definiert sind, haben, wenn nicht anders spezifiziert, in dieser Zusammenfassung die gleiche Bedeutung.

<b>Programm/ Programmvolumen:</b>	Gemäß dem Programm können die Emittentinnen kurzfristige Schuldverschreibungen bis zu einem maximalen Gesamtbetrag an ausstehenden Schuldverschreibungen von €2.000.000.000 ausgeben.
<b>Emittentinnen:</b>	EnBW Energie Baden-Württemberg AG ( <b>“EnBW”</b> ) EnBW International Finance B.V. ( <b>“EnBW Finance”</b> )
<b>Garantin:</b>	EnBW, in Bezug auf Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance ausgeben werden (in dieser Eigenschaft, die <b>“Garantin”</b> )
<b>Arrangeur:</b>	Landesbank Baden-Württemberg
<b>Platzeure:</b>	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Barclays Bank PLC Bayerische Landesbank BNP Paribas Citibank Europe plc, UK Branch Commerzbank Aktiengesellschaft DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main J.P. Morgan Securities plc Landesbank Baden-Württemberg Landesbank Hessen-Thüringen Skandinaviska Enskilda Banken AB (Publ) Société Générale The Royal Bank of Scotland plc (trading as NatWest Markets) UniCredit Bank AG
<b>Fiscal Agent:</b>	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
<b>Währungen:</b>	Vorbehaltlich gesetzlicher oder sonstiger Vorschriften, Beschränkungen und Anforderungen der jeweiligen Zentralbanken können Schuldverschreibungen in Euro und in jeder anderen zwischen der betreffenden Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) anderweitig vereinbarten Währung begeben werden.
<b>Dealer Agreement:</b>	Schuldverschreibungen werden jeweils zwischen der betreffenden Emittentin und dem betreffenden Platzeur begeben, oder, vorbehaltlich gesetzlicher oder sonstiger Vorschriften, von der betreffenden Emittentin direkt an den Anleger ausgegeben. Die Bedingungen, gemäß denen die Schuldverschreibungen von einem Platzeur gezeichnet werden können, sind in dem Dealer Agreement vom 20. Juli 2017 in seiner jeweils gültigen Fassung festgelegt (das <b>“Dealer Agreement”</b> ). Schuldverschreibungen, die direkt an die Anleger begeben werden, sind in der Berechnung des Programmvolumens enthalten.
<b>Laufzeit:</b>	Die Schuldverschreibungen haben eine Laufzeit von mindestens 1 und höchstens 364 Tagen, einschließlich des Valutierungstages aber ausschließlich des Fälligkeitstages, gemäß den bei Ausgabe festgelegten Bedingungen der jeweiligen Schuldverschreibungen.

**Stückelung / Serie von  
Schuldverschreibungen:**

Die Schuldverschreibungen werden in einer Mindeststückelung von je €500.000 oder in einer anderen üblichen oder rechtlich anerkannten Mindeststückelung für Commercial Paper in der betreffenden Währung begeben, wie zwischen der betreffenden Emittentin und dem betreffenden Platzeur vereinbart. Die Schuldverschreibungen werden in Serien begeben, jede zu einem Gesamtnennbetrag, der nicht unter €2.500.000 oder dem betreffenden Gegenwert liegt. Schuldverschreibungen, die in einer Serie enthalten sind, haben identische Bedingungen.

**Renditebasis:**

Schuldverschreibungen werden abgezinst, aufgezinst oder indexiert begeben. Der Aufzinsungssatz bzw. Abzinsungssatz der Schuldverschreibungen kann positiv oder negativ sein. Der Kaufpreis für die Schuldverschreibungen kann unter oder über dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen liegen.

**Form der  
Schuldverschreibungen:**

Die Schuldverschreibungen werden in Inhaberform begeben. Schuldverschreibungen, die in einer Serie enthalten sind, werden durch eine Globalurkunde ohne Zinsscheine (die "**Globalurkunde**") verbrieft, der die Emissionsbedingungen (die "**Emissionsbedingungen**") angefügt sind und die nicht in Einzelurkunden umgetauscht werden kann. Im Falle von indexierten Schuldverschreibungen, Doppelwährungs-Schuldverschreibungen, Schuldverschreibungen, die nach Wahl der betreffenden Emittentin der vorzeitigen Rückzahlung unterliegen oder sonstige Schuldverschreibungen, deren Charakteristika anderweitig von den Bedingungen abweichen sollen ("**Andere Schuldverschreibungen**"), werden der Globalurkunde Zusatzbedingungen (die "**Zusatzbedingungen**") beigefügt.

**Clearing System:**

Die Globalurkunde wird bei Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") oder einem Sammelverwahrer für Clearstream Banking, S.A. ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") oder bei, oder bei einem Verwahrer für, Euroclear France S.A. ("**Euroclear France**") hinterlegt.

**Status der  
Schuldverschreibungen:**

Die Schuldverschreibungen stellen unbesicherte, nicht nachrangige Verbindlichkeiten der betreffenden Emittentin dar, die untereinander und mit allen anderen heutigen und künftigen, unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der betreffenden Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

**Garantie:**

Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, werden von der EnBW garantiert (die "**Garantie**"). Die Garantie begründet eine unwiderrufliche, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeit der Garantin, die mit allen anderen heutigen und künftigen, unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Garantin gleichrangig ist, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

**Steuern:**

Alle Zahlungen der jeweiligen Emittentin bzw., bei von EnBW Finance ausgegebenen Schuldverschreibungen, der Garantin auf die Schuldverschreibungen unterliegen Steuerabzügen, sofern diese Abzüge gesetzlich erforderlich sind. Eine Zahlung zusätzlicher Beträge als Ausgleich für einen solchen Abzug sowie eine Rückzahlungsoption (*Call*) aus steuerlichen Gründen sind nicht vorgesehen.

**Kündigungsgründe:**

Keine



<b>Negativverpflichtung:</b>	Keine
<b>Börsennotierung:</b>	Die Schuldverschreibungen werden nicht an einer Börse notiert.
<b>Rückzahlung:</b>	<p>Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erfolgt zum Rückzahlungsbetrag (wie, sofern erforderlich, von der Berechnungsstelle bestimmt), und zwar an dem Tag, der in der jeweiligen Globalurkunde festgelegt ist. Auf die Schuldverschreibung zahlbare Beträge werden in der Währung geleistet, auf die die Schuldverschreibungen lauten bzw. im Falle von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen in der Währung, die in den maßgeblichen Zusatzbedingungen der Schuldverschreibungen vereinbart ist.</p> <p>Schuldverschreibungen, deren Emissionserlös von der betreffenden Emittentin im Vereinigten Königreich entgegengenommen werden soll, werden (a) einen Rückzahlungsbetrag von mindestens £ 100.000 (oder dessen Gegenwert, der ganz oder teilweise in einer anderen Währung als dem Pfund Sterling denominiert ist) vorsehen und (b) vorsehen, dass kein Teilbetrag einer solchen Schuldverschreibung übertragen werden darf, es sei denn, dass dessen Rückzahlungsbetrag mindestens £ 100.000 (oder dessen Gegenwert in anderen Währungen) beträgt.</p>
<b>Vorzeitige Rückzahlung:</b>	Die Schuldverschreibungen können, nach Wahl der jeweiligen Emittentin, unter bestimmten Umständen vorzeitig zurückgezahlt werden, wie in den maßgeblichen Zusatzbedingungen der Schuldverschreibungen jeweils angegeben.
<b>Mitteilungen:</b>	Sofern in den jeweils maßgeblichen Zusatzbedingungen der Schuldverschreibungen nichts anderes bestimmt ist, erfolgen alle Mitteilungen bezüglich der Schuldverschreibungen über das Clearing System. Sind der betreffenden Emittentin alle Inhaber der Schuldverschreibungen (Anleihegläubiger) namentlich und mit Adresse bekannt, können diese Mitteilungen, zusätzlich zu bzw. anstelle der Bekanntmachung gemäß Satz 1, auch direkt an die Anleihegläubiger erfolgen.
<b>Anwendbares Recht:</b>	Deutsches Recht
<b>Gerichtsstand:</b>	Nicht ausschließlicher Gerichtsstand für alle sich aus den Schuldverschreibungen ergebenden Rechtsstreitigkeiten ist Frankfurt am Main, Deutschland.
<b>Verkaufsbeschränkungen:</b>	Eine Beschreibung bestimmter Beschränkungen des Angebots, des Verkaufs und der Lieferung von Schuldverschreibungen und des Vertriebs von Angebotsunterlagen in den Vereinigten Staaten von Amerika, dem Vereinigten Königreich, den Niederlanden und Japan findet sich im Abschnitt " <b>Verkaufsbeschränkungen</b> ". Weitere Beschränkungen können im Zusammenhang mit einer bestimmten Serie von Schuldverschreibungen erforderlich werden und sind gegebenenfalls in der Dokumentation für die einzelnen Serien angegeben.
<b>Rating:</b>	Informationen über jeweils aktuelle Ratings über die EnBW sind unter <a href="https://www.enbw.com/unternehmen/investoren/anleihen-und-aktien/anleihen/ratings.html">https://www.enbw.com/unternehmen/investoren/anleihen-und-aktien/anleihen/ratings.html</a> abrufbar.

## SUMMARY OF THE PROGRAMME

The following summary does not purport to be a complete description of the provisions applicable to the Programme or the Notes issued thereunder. It is qualified in its entirety by the remainder of this Information Memorandum. Expressions defined in “**Terms and Conditions of the Notes**” below shall have the same meaning in this Summary unless specified otherwise.

<b>Programme / Programme Amount:</b>	The Issuers may issue short-term Notes under the Programme up to a maximum amount of Notes outstanding of €2,000,000,000.
<b>Issuers:</b>	EnBW Energie Baden-Württemberg AG (“ <b>EnBW</b> ”) EnBW International Finance B.V. (“ <b>EnBW Finance</b> ”)
<b>Guarantor:</b>	EnBW, in respect of Notes issued by EnBW Finance (in such capacity the “ <b>Guarantor</b> ”)
<b>Arranger:</b>	Landesbank Baden-Württemberg
<b>Dealers:</b>	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Barclays Bank PLC Bayerische Landesbank BNP Paribas Citibank Europe plc, UK Branch Commerzbank Aktiengesellschaft DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main J.P. Morgan Securities plc Landesbank Baden-Württemberg Landesbank Hessen-Thüringen Skandinaviska Enskilda Banken AB (Publ) Société Générale The Royal Bank of Scotland plc (trading as NatWest Markets) UniCredit Bank AG
<b>Fiscal Agent:</b>	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
<b>Currencies:</b>	Subject to applicable laws or regulatory restrictions or requirements of relevant central banks Notes may be issued in Euro or any other currency as may be agreed by the relevant Issuer and the relevant Dealer.
<b>Dealer Agreement:</b>	Notes will be issued from time to time by the relevant Issuer to the relevant Dealer or, subject to any legal or regulatory restrictions, by the relevant Issuer directly to investors. The terms and conditions under which the Notes may be subscribed by any Dealer are set out in the Dealer Agreement dated 20 July 2017, as amended from time to time (the “ <b>Dealer Agreement</b> ”). Notes issued directly to investors are included in the calculation of the Programme Amount.
<b>Term:</b>	The Notes will have a maturity period of not less than 1 and of not more than 364 days including the value date but excluding the maturity date, according to the conditions fixed at issue of the respective Notes.
<b>Denomination / Series of Notes:</b>	The Notes will be issued with a minimum denomination of €500,000 each or such other conventionally and legally accepted minimum denominations for Commercial Paper in the relevant currency, as agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer. The Notes will be issued in Series, each in an aggregate principal amount of not less than €2,500,000 or the equivalent thereof. Notes comprised in a Series have identical terms.
<b>Yield Basis:</b>	Notes may be issued on a discounted, accumulated or an indexed basis. The rate of discount or rate of accumulation applicable to the Notes may be positive or negative. The purchase price of the Notes may be higher or lower

than the denomination of the Notes.

<b>Form of Notes:</b>	Notes will be issued in bearer form. Notes comprised in a Series will be represented by a global note without interest coupons (the “ <b>Global Note</b> ”) with terms and conditions (the “ <b>Terms and Conditions</b> ”) attached, and which will not be exchangeable for definitive Notes. In the event of indexed Notes, dual-currency Notes, Notes which are subject to early redemption at the option of the relevant Issuer, or other Notes the terms of which shall otherwise deviate from the Conditions (“ <b>Other Notes</b> ”), supplementary conditions (the “ <b>Supplementary Conditions</b> ”) will also be attached to the Global Note.
<b>Clearing Systems:</b>	The Global Notes will be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (“ <b>CBF</b> ”) or a common depository for Clearstream Banking, S.A. (“ <b>CBL</b> ”) and Euroclear Bank SA/NV (“ <b>Euroclear</b> ”) or with, or with a depository for, Euroclear France S.A. (“ <b>Euroclear France</b> ”).
<b>Status of Notes:</b>	The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the relevant Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other present and future unsecured and unsubordinated obligations of the relevant Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law.
<b>Guarantee:</b>	Notes issued by EnBW Finance will have the benefit of a guarantee (the “ <b>Guarantee</b> ”) given by EnBW. The Guarantee constitutes an irrevocable, unsecured and unsubordinated obligation of the Guarantor ranking <i>pari passu</i> with all other present and future unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law.
<b>Taxation:</b>	All payments by the relevant Issuer or, in the case of Notes issued by EnBW Finance, the Guarantor in respect of the Notes will be made subject to deduction of taxes, if such deduction is required by law. There will be no payment of any additional amounts to compensate for any such deduction, and there will be no call option for taxation reasons.
<b>Events of Default:</b>	None
<b>Negative Pledge:</b>	None
<b>Listing:</b>	The Notes will not be listed on any stock exchange.
<b>Redemption:</b>	<p>The Notes will be redeemed at their redemption amount (as determined by the Calculation Agent, if necessary) on the date specified in the relevant Global Note. Amounts due on the Notes will be made in the currency in which the Notes are denominated, or, in the case of Dual Currency Notes, the currency agreed upon in applicable Supplementary Conditions of the Notes.</p> <p>Any Notes, the proceeds of which are to be accepted by the relevant Issuer in the United Kingdom, shall (a) have a redemption value of not less than £100,000 (or an amount of equivalent value denominated wholly or partly in a currency other than Sterling), and (b) provide that no part of any such Note may be transferred unless the redemption value of that part is not less than £100,000 (or such an equivalent amount).</p>
<b>Early Redemption:</b>	The Notes may, in certain cases, be subject to early redemption at the option of the relevant Issuer, as specified in applicable Supplementary Conditions of the Notes.
<b>Notices:</b>	Unless otherwise specified in applicable Supplementary Conditions of the Notes, all notices relating to the Notes shall be made through the Clearing

System. If all holders of Notes are known to the relevant Issuer by name and address, such notices may, additionally or in lieu of the notification pursuant to sentence 1, also be given directly to the holders of the Notes.

**Governing Law:** German law.

**Jurisdiction:** Non-exclusive place of jurisdiction for any legal proceedings arising under the Notes is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

**Selling Restrictions:** For a description of certain restrictions of offers, sales and deliveries of Notes and on the distribution of offering material under the laws of the United States of America, the United Kingdom, the Netherlands and Japan, see “**Selling Restrictions**”. Further restrictions may be required in connection with any particular Series of Notes and will be specified in the documentation relating to each Series.

**Rating:** Information regarding any current ratings of EnBW can be obtained under <https://www.enbw.com/company/investors/bonds-share/bonds/ratings.html>.

## MUSTER DER GLOBALURKUNDE

ISIN [●]

Common Code [●]

**[ENBW ENERGIE BADEN-WÜRTTEMBERG AG]  
[ENBW INTERNATIONAL FINANCE B.V.,**

eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung, errichtet nach niederländischem Recht  
mit Sitz in Amsterdam,]

(die “Emittentin”)

Globalurkunde Nr. [●] /Serie Nr. [●]

[garantiert durch **ENBW ENERGIE BADEN-WÜRTTEMBERG AG**]

1. **Gesamtnennbetrag:** [●]
2. **Währung:** [●]
3. **Anzahl der Schuldverschreibungen:** [●]
4. **Nennbetrag bzw. Stückelung jeder Schuldverschreibung:** [●]
5. **Rückzahlungsbetrag<sup>1</sup>:** Nennbetrag <sup>2</sup>  
[●] % des Nennbetrages<sup>3</sup>  
indexiert <sup>4</sup>
6. **Doppelwährungs-Schuldverschreibungen:** ja <sup>5</sup>
7. **Abzinsungssatz (positiv oder negativ):** [●] % p.a.
8. **Aufzinsungssatz (positiv oder negativ):** [●] % p.a.  
Zinstagequotient [●]
9. **Aufzinsungssatz indexiert:** ja <sup>6</sup>
10. **Valutierungstag:** [●]
11. **Fälligkeitstag:** [●]
12. **Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (§ 4 (3)):** ja <sup>7</sup>

<sup>1</sup> Schuldverschreibungen, deren Emissionserlös von der betreffenden Emittentin im Vereinigten Königreich empfangen werden soll, werden (a) einen Rückzahlungsbetrag von mindestens £ 100.000 (oder dessen Gegenwert in anderen Währungen) vorsehen und (b) vorsehen, daß kein Teilbetrag einer solchen Schuldverschreibung übertragen werden darf, es sei denn, dass deren Rückzahlungsbetrag mindestens £ 100.000 (oder dessen Gegenwert in anderen Währungen) beträgt.

<sup>2</sup> Anzugeben bei abgezinsten Schuldverschreibungen und Abzinsungssatz in 7 angeben.

<sup>3</sup> Anzugeben bei aufgezinsten Schuldverschreibungen und Aufzinsungssatz in 8 angeben.

<sup>4</sup> Anzugeben bei indexierten Schuldverschreibungen; die Ergänzungsbedingungen mit vollständigen Details (inklusive Berechnungsmethode des Rückzahlungsbetrages) sind dieser Globalurkunde beizufügen.

<sup>5</sup> Anzugeben, wenn die Schuldverschreibungen in einer anderen als der in 2 angegebenen Währung zurückgezahlt werden können. Die Ergänzungsbedingungen mit vollständigen Details (inklusive des Umrechnungskurses, der für die Berechnung des Rückzahlungsbetrags verwendet wird) sind dieser Globalurkunde beizufügen.

<sup>6</sup> Anzugeben bei indexierten Schuldverschreibungen; die Ergänzungsbedingungen mit vollständigen Details (inklusive der Berechnungsmethode des Rückzahlungsbetrages) sind dieser Globalurkunde beizufügen.

<sup>7</sup> Anzugeben im Falle von Schuldverschreibungen mit vorzeitigem Rückzahlungsrecht der Emittentin gemäß § 4(3) der Emissionsbedingungen; die Ergänzungsbedingungen mit vollständigen Details (inklusive des Tages, an dem und des Betrages, zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden können) sind dieser Globalurkunde beizufügen.

13. **Andere Schuldverschreibungen:** ja <sup>8</sup>
14. **Ergänzungsbedingungen:** ja <sup>9</sup>
15. **Emissions- und Zahlstelle:** Deutsche Bank Aktiengesellschaft   
[Other Fiscal Agent] <sup>10</sup>
16. **Berechnungsstelle<sup>11</sup>:** [●]
17. **Clearing System:** CBF  CBL   
Euroclear  Euroclear France

Diese Globalurkunde verbrieft die vorstehend bezeichneten Schuldverschreibungen. Für die Schuldverschreibungen gelten die dieser Urkunde beigehefteten Emissionsbedingungen, gegebenenfalls wie durch die ebenfalls an diese Urkunde angehefteten Zusatzbedingungen geändert oder ergänzt (die "**Bedingungen**"). Danach ist die Emittentin verpflichtet, die auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge an den Inhaber dieser Globalurkunde oder gemäß dessen Weisung in Übereinstimmung mit diesen Bedingungen zu leisten.

[Karlsruhe][Amsterdam], den \_\_\_\_\_

**[ENBW ENERGIE BADEN-WÜRTTEMBERG AG]**  
**[ENBW INTERNATIONAL FINANCE B.V.]**

\_\_\_\_\_  
**Unterschriftsberechtigte(r)**

Kontrollunterschrift (ohne Obligo,  
Gewährleistung oder Rückgriff) von  
oder im Namen der Deutsche Bank  
Aktiengesellschaft

\_\_\_\_\_  
**Unterschriftsberechtigte(r)**

<sup>8</sup> Anzugeben im Falle von sonstigen Schuldverschreibungen, deren Charakteristika auf andere Weise von den Emissionsbedingungen abweichen sollen; die Ergänzungsbedingungen mit vollständigen Details sind dieser Globalurkunde beizufügen.

<sup>9</sup> Anzukreuzen falls Ergänzungsbedingungen beizufügen sind. Die Ergänzungsbedingungen sind der Globalurkunde im Falle von indexierten Schuldverschreibungen, Doppelwährungs-Schuldverschreibungen, Schuldverschreibungen mit vorzeitigem Rückzahlungsrecht der Emittenten nach § 4(3) der Emissionsbedingungen und Anderen Schuldverschreibungen, beizufügen.

<sup>10</sup> Falls Deutsche Bank AG nicht die Emissions- und Zahlstelle sein sollte, den Namen der Zahlstelle angeben.

<sup>11</sup> Bei indexierten Schuldverschreibungen oder Doppelwährungs-Schuldverschreibungen immer den Namen der Berechnungsstelle angeben.

## FORM OF GLOBAL NOTE

ISIN [●]

Common Code [●]

**[ENBW ENERGIE BADEN-WÜRTTEMBERG AG]  
[ENBW INTERNATIONAL FINANCE B.V.,**

a private company with limited liability incorporated under the laws of The Netherlands and with corporate seat in Amsterdam,]

(the “Issuer”)

Global Note No.: [●]

Series No.: [●]

[guaranteed by **ENBW ENERGIE BADEN-WÜRTTEMBERG AG**]

1. **Aggregate nominal amount:** [●]
2. **Currency:** [●]
3. **Number of Notes:** [●]
4. **Nominal Amount/ Denomination of each Note:** [●]
5. **Redemption amount<sup>12</sup>:**  
Nominal Amount <sup>13</sup>  
[●] % of Nominal Amount<sup>14</sup>  
Index-linked <sup>15</sup>
6. **Dual currency notes:** yes <sup>16</sup>
7. **Rate of discount (positive or negative):** [●] % p.a.
8. **Rate of accumulation (positive or negative):** [●] % p.a.  
Day Count Fraction [●]
9. **Index-linked rate of accumulation:** yes <sup>17</sup>
10. **Value date:** [●]
11. **Maturity date:** [●]
12. **Early redemption at the option of the Issuer (§ 4(3)):** yes <sup>18</sup>
13. **Other Notes:** yes <sup>19</sup>
14. **Supplementary Conditions:** yes <sup>20</sup>

<sup>12</sup> Any Notes, the proceeds of which are to be accepted by the Issuer in the United Kingdom, shall (a) have a redemption value of not less than £100,000 (or an amount of equivalent value denominated wholly or partly in a currency other than Sterling), and (b) provide that no part of any such Note may be transferred unless the redemption value of that part is not less than £100,000 (or such an equivalent amount).

<sup>13</sup> Complete for discounted Notes and specify the rate of discount in item 7.

<sup>14</sup> Complete for accumulated Notes and specify the rate of accumulation in item 8.

<sup>15</sup> Complete for index-linked Notes and attach Supplementary Conditions (as defined in the Terms and Conditions of the Notes) to this Global Note setting out full details, including method of calculation of redemption amount.

<sup>16</sup> Complete for Notes which may be redeemed in another currency than stated in item 2 and attach Supplementary Conditions to this Global Note setting out full details, including exchange rate to be used for calculation of Redemption Amount.

<sup>17</sup> Complete for index-linked Notes and attach Supplementary Conditions to this Global Note setting out full details, including method of calculation of redemption amount.

<sup>18</sup> Complete for Notes which are subject to early redemption at the option of the Issuer according to § 4 (3) of the Terms and Conditions of the Notes and attach Supplementary Conditions to this Global Note setting out full details, including dates on, and amounts at which, Notes may be redeemed.

<sup>19</sup> Complete for Other Notes the characteristics of which shall otherwise deviate from the Terms and Conditions and attach Supplementary Conditions to this Global Note setting out full details.

<sup>20</sup> Complete if Supplementary Conditions are to be attached to this Global Note. Supplementary Conditions are needed in case of indexed, or dual-currency Notes, Notes which are subject to early redemption at the option of the Issuer (§ 4 (3) of the Terms and Conditions of the Notes) or Other Notes.

15. **Fiscal Agent:** Deutsche Bank Aktiengesellschaft   
 [Other Fiscal Agent] <sup>21</sup>
16. **Calculation Agent<sup>22</sup>:** [●]
17. **Clearing System:** CBF  CBL   
 Euroclear  Euroclear France

This Global Note represents the above-mentioned Notes. The Notes are subject to the Terms and Conditions of the Notes annexed hereto, as amended or supplemented by the Supplementary Conditions also annexed to this Global Note (if any) (the “**Conditions**”). The Issuer undertakes to pay to, or to the order of, the bearer of this Global Note the amounts payable in respect of the Notes represented by this Global Note in accordance with the Conditions.

[Karlsruhe][Amsterdam], \_\_\_\_\_

**[ENBW ENERGIE BADEN-WÜRTTEMBERG AG]**  
**[ENBW INTERNATIONAL FINANCE B.V.]**

\_\_\_\_\_  
**Authorized Signator(y)/(ies)**

Authenticated (without recourse, warranty or liability) by or on behalf of Deutsche Bank Aktiengesellschaft

\_\_\_\_\_  
**Authorized Signator(y)/(ies)**

<sup>21</sup> If Fiscal Agent is not Deutsche Bank Aktiengesellschaft specify other Fiscal Agent.

<sup>22</sup> Always to be completed in the case of index-linked or dual-currency Notes



## EMISSIONSBEDINGUNGEN

---

### § 1 Allgemeine Bestimmungen

- (1) *Währung, Nennbetrag bzw. Stückelung, Anzahl.* Währung, Gesamtnennbetrag und Anzahl der Schuldverschreibungen sowie der Nennbetrag bzw. die Stückelung jeder einzelnen Schuldverschreibung bestimmen sich nach den Angaben in der Globalurkunde (die "**Globalurkunde**").
- (2) *Emissionsbedingungen und Zusatzbedingungen.* Das durch die Schuldverschreibungen begründete Rechtsverhältnis bestimmt sich nach diesen Emissionsbedingungen, die der Globalurkunde beigelegt werden (die "**Emissionsbedingungen**"). Sind die Schuldverschreibungen indizierte Schuldverschreibungen, Doppelwährungsschuldverschreibungen, Schuldverschreibungen mit vorzeitigem Kündigungsrecht der Emittentin oder Andere Schuldverschreibungen, so gelten ergänzend die der Globalurkunde angehefteten Zusatzbedingungen (die "**Zusatzbedingungen**"). Die Zusatzbedingungen gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen vor.
- (3) *Inhaberschuldverschreibungen.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.
- (4) *Globalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind für ihre gesamte Laufzeit in einer Globalurkunde (die "**Globalurkunde**") verbrieft, die durch bzw. für das in der Globalurkunde genannte Clearing System (das "**Clearing System**") verwahrt wird. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
- (5) *Form.* Die Globalurkunde trägt die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften von zwei vertretungsberechtigten Personen der Emittentin, und ist jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen.
- (6) *Anleihegläubiger.* "**Anleihegläubiger**" bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen vergleichbaren Rechts an der Globalurkunde.
- (7) *Anderer Schuldverschreibungen.* Sofern die betreffende Emittentin und der betreffende Platzteur sich – mit Zustimmung der maßgeblichen Emissions- und Zahlstelle – auf die Begebung sonstiger Schuldverschreibungen einigen, deren Bedingungen von den Emissionsbedingungen abweichen sollen ("**Anderer Schuldverschreibungen**"), werden die Bedingungen dieser Anderen Schuldverschreibungen - zusätzlich zu bzw. statt durch die Emissionsbedingungen – durch Ergänzungsbedingungen geregelt, die ebenfalls der Globalurkunde beigelegt werden.

### § 2 Status

Die Schuldverschreibungen stellen unbesicherte, nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin dar, die untereinander und mit allen anderen heutigen und künftigen, unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

### § 3 Garantie

Im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW International Finance B.V. begeben werden, hat die EnBW Energie Baden-Württemberg AG (die "**Garantin**") die unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die "**Garantie**") für die ordnungsgemäße und pünktliche (Rück-)Zahlung von Kapital und Zinsen und sonstiger seitens der EnBW International Finance B.V. auf die Schuldverschreibungen zahlbarer Beträge übernommen.

Die Garantie stellt einen Vertrag zugunsten eines jeden Gläubigers als begünstigtem Dritten gemäß §328 (1) BGB dar, welcher das Recht eines jeden Gläubigers begründet, Erfüllung aus der Garantie unmittelbar von der Garantin zu verlangen und die Garantie unmittelbar gegenüber der Garantin durchzusetzen.

### § 4 Rückzahlung, Vorzeitige Rückzahlung

- (1) *Rückzahlung.* Die Schuldverschreibungen werden an dem in der Globalurkunde bestimmten

"**Fälligkeitstag**" zum dort genannten "**Rückzahlungsbetrag**" zurückgezahlt.

- (2) *Indexierte Schuldverschreibungen und Doppelwährungsschuldverschreibungen.* Bei indexierten Schuldverschreibungen oder Doppelwährungsschuldverschreibungen wird der Rückzahlungsbetrag von der Berechnungsstelle gemäß den Zusatzbedingungen ermittelt.
- (3) *Vorzeitige Rückzahlung.* Ein etwaiges vorzeitiges Kündigungsrecht der Emittentin ist in den Zusatzbedingungen festgelegt. Bei Schuldverschreibungen mit vorzeitigem Kündigungsrecht der Emittentin wird die Emittentin die Ausübung des Kündigungsrechts spätestens drei Bankarbeitstage (gemäß § 5 (6)) vor dem in den Zusatzbedingungen bestimmten Rückzahlungstag gemäß § 8 bekanntmachen und die Schuldverschreibungen insgesamt am Rückzahlungstag zu dem in den Zusatzbedingungen bestimmten Rückzahlungsbetrag zurückzahlen.

## § 5 Zahlungen

- (1) *Grundsatz.* Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften an das Clearing System oder gemäß dessen Weisung zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.
- (2) *Währung.* Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen in der Währung, auf die die Schuldverschreibungen lauten. Bei Doppelwährungsschuldverschreibungen, die vorsehen, dass die Emittentin ein Wahlrecht hat, die Zahlungswährung zu bestimmen, wird die Emittentin spätestens acht (8) Bankarbeitstage (gemäß Abs. (6)) vor dem Fälligkeitstag gemäß § 8 bekanntmachen, in welcher Währung die Zahlung vorgenommen wird.
- (3) *Keine periodischen Zinszahlungen.* Auf die Schuldverschreibungen werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.
- (4) *Erfüllung.* Zahlungen auf die Schuldverschreibungen an das Clearing System oder gemäß dessen Weisung befreien die Emittentin in Höhe der geleisteten Zahlungen von ihren Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen. Im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW International Finance B.V. ausgegeben werden, befreien Zahlungen auf die Schuldverschreibungen an das Clearing System oder gemäß dessen Weisung die Garantin in Höhe der geleisteten Zahlungen von ihren Verbindlichkeiten aus der Garantie.
- (5) *Verzug.* Sofern die Emittentin die Tilgung der Schuldverschreibungen bei Fälligkeit oder, wenn der Fälligkeitstag kein Bankarbeitstag ist, am darauffolgenden Bankarbeitstag unterlässt, und nur in diesem Fall, fallen vom Fälligkeitstag an (einschließlich) bis zum Tage der Einlösung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen bezogen auf den Rückzahlungsbetrag an.
- (6) *Bankarbeitstag.*

“**Bankarbeitstag**” ist:

- (i) (falls die Globalurkunde bei Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (“**CBF**”) hinterlegt wird) ein Tag, an dem CBF und Geschäftsbanken in Frankfurt am Main Zahlungen abwickeln; oder
- (ii) (falls die Globalurkunde bei einem Sammelverwahrer für Clearstream Banking, S.A. (“**CBL**”) und Euroclear Bank SA/NV (“**Euroclear**”) oder bei Euroclear France hinterlegt wird) ein Tag, (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System,

sowie

- (a) im Falle von Schuldverschreibungen, die auf eine andere Währung als Euro lauten, Geschäftsbanken in Frankfurt am Main und an dem Hauptfinanzplatz (im Falle Australiens, an beiden Hauptfinanzplätzen) des Landes der Währung, auf die die Schuldverschreibungen lauten, Zahlungen abwickeln; oder
- (b) im Falle von Schuldverschreibungen, die auf Euro lauten, alle betroffenen Bereiche von dem

Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Transfer System (TARGET 2) ("TARGET") betriebsbereit sind, um die betreffende Zahlung weiterzuleiten.

- (7) *Zahlungen an Bankarbeitstagen.* Fällt der Fälligkeitstag (wie in der Globalurkunde angegeben) oder ein Rückzahlungstag (wie in den Zusatzbedingungen bestimmt) in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Bankarbeitstag ist, dann hat der Anleihegläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Bankarbeitstag. Der Anleihegläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

## **§ 6 Beauftragte der Emittentin**

Die (in der Globalurkunde festgelegte) "**Zahlstelle**" handelt in ihrer Eigenschaft als solche ausschließlich als Beauftragte der Emittentin, und es besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen der Zahlstelle und den Anleihegläubigern. Die Emittentin kann durch Bekanntmachung gemäß § 8 die Zahlstelle durch eine andere Zahlstelle ersetzen.

## **§ 7 Steuern**

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge werden von der Emittentin unter Abzug von Steuern oder sonstigen Abgaben gezahlt, sofern ein solcher Abzug gesetzlich vorgeschrieben ist. In einem solchen Fall steht den Anleihegläubigern kein Anspruch auf die Zahlung zusätzlicher Beträge oder eines sonstigen Ausgleichs für einen solchen Abzug zu.

## **§ 8 Bekanntmachungen**

Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen über das Clearing System. Jede über das Clearing System übermittelte Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Anleihegläubigern mitgeteilt. Sofern sämtliche Anleihegläubiger der Schuldverschreibungen der Emittentin nach Namen und Anschrift bekannt sind, können derartige Mitteilungen zusätzlich oder anstelle der Veröffentlichung gemäß Satz 1 auch unmittelbar gegenüber den Anleihegläubigern vorgenommen werden.

## **§ 9 Vorlegungsfrist**

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

## **§ 10 Anwendbares Recht, Gerichtsstand, Zustellungsbevollmächtigte und Gerichtliche Geltendmachung**

- (1) *Anwendbares Recht.* Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht.
- (2) *Gerichtsstand.* Nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist Frankfurt am Main.
- (3) *Ernennung von Zustellungsbevollmächtigten.* Im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW International Finance B.V. begeben werden, bestellt die Emittentin für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten die EnBW Energie Baden-Württemberg AG, Durlacher Allee 93, D-76131 Karlsruhe, zu ihrer Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.
- (4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen EnBW oder EnBW Finance oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Anleihegläubiger und EnBW oder EnBW Finance 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 Anleihegläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält und einen Bestätigungsvermerk des Clearing Systems trägt; (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 Anleihegläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält und ein Konto beim Clearing System unterhält, einschließlich des Clearing Systems.

## TERMS AND CONDITION OF NOTES

---

### § 1 General Provision

- (1) *Currency, Nominal Amount / Denomination and Number.* The currency, aggregate nominal amount and number of Notes as well as the nominal amount or denomination of each Note shall be as set forth in the global note (the "**Global Note**").
- (2) *Terms and Conditions, Supplementary Conditions.* The legal relations created by the Notes are governed by these terms and conditions which are attached to the Global Note (the "**Terms and Conditions**"). If the Notes constitute index-linked Notes, dual currency Notes, Notes subject to early redemption at the option of the Issuer or Other Notes, these Terms and Conditions will be supplemented by the Supplementary Conditions appended to the Global Note (the "**Supplementary Conditions**"). The provisions of the Supplementary Conditions shall supersede any conflicting provisions of these Terms and Conditions.
- (3) *Bearer Notes.* The Notes are issued to bearer.
- (4) *Global Note.* The Notes are represented for their entire life by a global note (the "**Global Note**") deposited with or for the clearing system set out in the Global Note (the "**Clearing System**"). Definitive Notes and definitive interest coupons will not be issued.
- (5) *Form.* The Global Note bears the manual or *facsimile* signatures of two authorised representatives of the relevant Issuer, and in each case a manual authentication signature by or on behalf of the Fiscal Agent.
- (6) *Noteholders.* "**Noteholder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Global Note.
- (7) *Other Notes.* If the relevant Issuer and the relevant Dealer agree – with the approval of the relevant Issuing and Paying Agent – on the issuance of other Notes the characteristics of which shall otherwise deviate from the Terms and Conditions ("**Other Notes**"), then the terms of such Other Notes shall – in addition to or instead of the Terms and Conditions – be regulated by Supplementary Conditions which will also be attached to the Global Note.

### § 2 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 and future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law.

### § 3 Guarantee

In the case of Notes issued by EnBW International Finance B.V., EnBW Energie Baden-Württemberg AG (the "**Guarantor**") has given an unconditional and irrevocable guarantee (the "**Guarantee**") for the due and punctual (re-) payment of interest and principal payable by EnBW Finance in respect of the Notes.

The Guarantee constitutes a contract in favour of the respective Noteholders as third- party beneficiaries according to § 328 paragraph 1 BGB (German Civil Code)<sup>23</sup> giving rise to the right of each Noteholder to enforce performance under the Guarantee directly against the Guarantor.

### § 4 Redemption, Early Redemption

- (1) *Redemption.* The Notes will be redeemed on the "**Maturity Date**" at their "**Redemption Amount**" as

---

<sup>23</sup> English language translation of § 328(1) German Civil Code would read as follows: "A contract may stipulate performance for the benefit of the third party to the effect that the third party acquires the right directly to demand performance."

specified in the Global Note.

- (2) *Index-linked Notes or Dual Currency Notes.* In the case of index-linked Notes or dual currency Notes, the Calculation Agent will calculate the redemption amount in accordance with the Supplementary Conditions.
- (3) *Early Redemption.* In the case of Notes which are subject to early redemption at the option of the Issuer, such option will be set out in the Supplementary Conditions, and the Issuer shall give notice of redemption not less than three Banking Days (as defined in § 5(6)) before the redemption date specified in the Supplementary Conditions, such notice to be given in accordance with § 8, and shall redeem the Notes on the redemption date(s) and at the redemption amount(s) set forth in the Supplementary Conditions.

## § 5 Payments

- (1) *General.* Payments in respect of the Notes shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.
- (2) *Currency.* Payments in respect of the Notes shall be made in the currency in which the Notes are denominated. In the case of dual currency Notes which provide for an option of the Issuer to determine the payment currency, the Issuer shall not less than eight (8) Banking Days (as defined in subsection (6)) before the maturity date give notice in accordance with § 8 specifying the currency in which the payment will be made.
- (3) *No Periodic Payments of Interest.* There will be no periodic payments of interest on the Notes.
- (4) *Discharge.* All payments made by the Issuer to, or to the order of, the Clearing System shall discharge the liability of the Issuer under the Notes to the extent of the sums so paid. In the case of Notes issued by EnBW International Finance B.V., all payments made by the Guarantor to, or to the order of, the Clearing System shall discharge the liability of the Guarantor in respect of the Notes under the Guarantee to the extent of the sums so paid.
- (5) *Default.* Should the Issuer fail to redeem the Notes when due (or, where the due date is not a Banking Day, on the next succeeding Banking Day), and only in this event, interest shall continue to accrue on the redemption amount from the due date (inclusive) until the date of actual redemption of the Notes (exclusive) at the statutory default rate of interest.
- (6) *Banking Day.*

“**Banking Day**” shall:

- (i) (where the Global Note is deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (“**CBF**”)), be a day (other than a Saturday or Sunday) on which CBF and banks settle payments in Frankfurt am Main; or
- (ii) (where the Global Note is deposited with a depository common to Clearstream Banking, S.A. (“**CBL**”), and Euroclear Bank SA/NV (“**Euroclear**”) or with Euroclear France), be a day (other than a Saturday or Sunday) on which such common depository,

as well as

- (a) (where the Notes are denominated in a currency other than Euro) banks in Frankfurt in Main, and in the principal financial centre (in the case of Australia, in both principal financial centres) of the country of the currency in which the Notes are denominated; or
- (b) (where the Notes are denominated in Euro) all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system (TARGET 2) (“**TARGET**”), settle payments.

- (7) *Maturity Date is not a Banking Day.* If the maturity date (as specified in the Global Note) or any

redemption date (as specified in the Supplementary Conditions) is not a Banking Day, then the Noteholders shall not be entitled to payment until the next succeeding day which is a Banking Day and shall not be entitled to any interest or other payment in respect of such delay.

## § 6 Agent of the Issuer

The "**Fiscal Agent**" (as specified in the Global Note) in such capacity is acting solely as agent of the Issuer and no relationship of agency or trust exists between the Fiscal Agent and the Noteholders. The Issuer may replace the Fiscal Agent by another fiscal agent by giving notice in accordance with § 8 hereof.

## § 7 Taxation

All payments in respect of the Notes will be made subject to deduction of taxes or other duties, if such deduction is required by law. In such case, Noteholders do not have any claim for the payment of any additional amounts or any other compensation for such deduction.

## § 8 Notices

All notices relating to the Notes shall be made by way of notification through the Clearing System and shall become effective for all purposes on the seventh day following the day on which the notice was delivered to the Clearing System. If all Noteholders are known to the Issuer by name and address, such notices may, additionally or in lieu of the publication or notification pursuant to sentence 1, also be given directly to the Noteholders.

## § 9 Presentation Period

The presentation period provided in § 801(1) sentence 1 BGB shall, in respect of the Notes, be reduced to ten years.

## § 10 Applicable Law, Place of Jurisdiction, Authorised Agent and Enforcement

- (1) *Applicable Law.* The Notes shall be governed by, and construed in accordance with, German law.
- (2) *Place of Jurisdiction.* Non-exclusive place of jurisdiction for all legal disputes arising out of or in connection with these Notes shall be Frankfurt am Main.
- (3) *Appointment of authorised agent.* In the case of Notes issued by EnBW International Finance B.V., the Issuer appoints EnBW Energie Baden-Württemberg AG, Durlacher Allee 93, D-76131 Karlsruhe, Federal Republic of Germany as its authorised agent for service of process in Germany in respect of any proceedings before German courts.
- (4) *Enforcement.* Any Noteholder may in any proceedings against EnBW or EnBW Finance or to which such Noteholder and EnBW or EnBW Finance are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Noteholder, (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) which has been confirmed by the Clearing System (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 Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes and which maintains an account with the Clearing System, and includes the Clearing System.

## ZUSATZBEDINGUNGEN

---

[Sind die Schuldverschreibungen indexierte Schuldverschreibungen, Doppelwährungsschuldverschreibungen, Schuldverschreibungen mit vorzeitigem Rückzahlungsrecht der Emittentin oder Andere Schuldverschreibungen, so sind außer den Emissionsbedingungen die Zusatzbedingungen der Globalurkunde beizuheften.]

**[ENBW ENERGIE BADEN-WÜRTTEMBERG AG]**  
**[ENBW INTERNATIONAL FINANCE B.V.]**

### ZUSATZBEDINGUNGEN

zur Globalurkunde Nr. [●]/Serie Nr. [●]

**ISIN [●]**

**Common Code [●]**

**Indexierte Schuldverschreibungen**

(Einzelheiten einfügen (einschließlich anzuwendender Vorschriften zur Ermittlung des Rückzahlungsbetrages und des Aufzinsungssatzes/Ausweichbestimmungen))

**Doppelwährungsschuldverschreibungen**

(Einzelheiten (einschließlich des/der Wechselkurses/Wechselkurse oder Grundlage für die Berechnung des/der Wechselkurses/Wechselkurse zur Bestimmung des Rückzahlungsbetrages/Ausweichbestimmungen) einfügen)

**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin**

Rückzahlungstag(e) [●]  
Rückzahlungsbetrag/-beträge [●]

**Andere Schuldverschreibungen**

(Einzelheiten einfügen)

**Bekanntmachungen**

(Nur auszufüllen, wenn § 8 der Emissionsbedingungen nicht anwendbar ist)



## SUPPLEMENTARY CONDITIONS

---

[To be appended to the Global Note if the Global Note represents index-linked Notes, dual currency Notes, Notes subject to early redemption or Other Notes]

**[ENBW ENERGIE BADEN-WÜRTTEMBERG AG]**  
**[ENBW INTERNATIONAL FINANCE B.V.]**

### SUPPLEMENTARY CONDITIONS

to Global Note No. [●]/Series No. [●]

ISIN [●]

Common Code [●]

**Index-linked Notes**

(Set forth details in full here (including provisions for calculating the Redemption Amount and the Rate of Accumulation/fall-back provisions))

**Dual currency Notes**

(Set forth details in full here (including exchange rate(s) or basis for calculating exchange rate(s) to determine Redemption Amount/fall-back provisions))

**Early redemption at the option of the Issuer**

Redemption Date(s) [●]  
Redemption Amount(s) [●]

**Other Notes**

(Set forth details in full here)

**Notices**

(Complete only if § 8 of the Terms and Conditions of the Notes is not applicable)

## MUSTER DER GARANTIE

---

der

**EnBW Energie Baden-Württemberg AG, Karlsruhe, Bundesrepublik Deutschland,  
zugunsten der Gläubiger von Schuldverschreibungen  
(die “Schuldverschreibungen”), die von der  
EnBW International Finance B.V., Amsterdam, Niederlande, im  
Rahmen des €2.000.000.000 Commercial Paper Programms der EnBW Energie Baden-Württemberg  
AG und  
EnBW International Finance B.V. (das “Programm”) begeben werden**

### PRÄAMBEL

- (A) Die EnBW Energie Baden-Württemberg AG (“**EnBW**”) und die EnBW International Finance B.V. (“**EnBW Finance**” oder die “**Emittentin**”) beabsichtigen, von Zeit zu Zeit kurzfristige Schuldverschreibungen im Rahmen des Programms zu begeben, deren jeweils ausstehender Gesamtnennbetrag das von Zeit zu Zeit bestehende Programm-Limit nicht übersteigt.
- (B) Die Schuldverschreibungen werden zu Emissionsbedingungen nach deutschem Recht, die ggf. durch Zusatzbedingungen nach deutschem Recht ergänzt werden, (die “**Bedingungen**”) begeben.
- (C) Die EnBW (die “**Garantin**”) beabsichtigt, mit dieser Garantie die ordnungsgemäße (Rück-) Zahlung von Kapital und Zinsen sowie von sonstigen Beträgen zu garantieren, die aufgrund der von der EnBW Finance zu irgendeiner Zeit im Rahmen des Programms begebenen Schuldverschreibungen zu leisten sind.

### HIERMIT WIRD FOLGENDES VEREINBART:

1. Die Garantin übernimmt gegenüber den Gläubigern jeder einzelnen Schuldverschreibung (wobei dieser Begriff jede Globalurkunde, die Schuldverschreibungen verbrieft, einschließt) (jeweils ein “**Gläubiger**”), die jetzt oder später von der EnBW Finance im Rahmen des Programms begeben wird, die unbedingte und unwiderrufliche Garantie für die ordnungsgemäße und pünktliche Zahlung von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen sowie von jeglichen sonstigen Beträgen, die in Übereinstimmung mit den Bedingungen auf irgendeine Schuldverschreibung von der EnBW Finance zu zahlen sind, und zwar zu den in den Bedingungen bestimmten Fälligkeiten.
2. Die Garantie begründet eine unwiderrufliche, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeit der Garantin, die mit allen anderen heutigen und künftigen, unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Garantin gleichrangig ist, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.
3. Sämtliche aus dieser Garantie zahlbaren Beträge werden von der Garantin unter Abzug von Steuern oder sonstigen Abgaben gezahlt, sofern ein solcher Abzug gesetzlich vorgeschrieben ist. In einem solchen Fall steht den Anleihegläubigern kein Anspruch auf die Zahlung zusätzlicher Beträge oder eines sonstigen Ausgleichs für einen solchen Abzug zu.
4. Diese Garantie ist eine selbständige Garantie und die Verpflichtungen der Garantin aus dieser Garantie (i) sind selbständig und unabhängig von den Verpflichtungen der EnBW Finance aus den Schuldverschreibungen, (ii) bestehen ohne Rücksicht auf die Rechtmäßigkeit, Gültigkeit, Verbindlichkeit und Durchsetzbarkeit der Schuldverschreibungen und (iii) werden nicht durch irgendein Ereignis, eine Bedingung oder einen Umstand tatsächlicher oder rechtlicher Natur berührt, außer durch die volle, endgültige und unwiderrufliche Erfüllung jedweder in den Schuldverschreibungen ausdrücklich eingegangener Zahlungsverpflichtungen.
5. Die Garantin verzichtet hiermit ausdrücklich auf alle der Emittentin zustehenden Einreden (Einreden des Hauptschuldners), sowie auf die Einreden, welche aus einem Anfechtungs- oder Aufrechnungsrecht der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen entstehen. Dieser Verzicht erstreckt sich nicht auf (a) die Aufrechnungseinrede mit Gegenforderungen, die (i) unbestritten oder

(ii) rechtskräftig festgestellt sind bzw. (b) zur Klarstellung, auf die Einrede der Erfüllung der betreffenden Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen.

6. Diese Garantie und alle hierin enthaltenen Vereinbarungen sind ein Vertrag zugunsten der Gläubiger der Schuldverschreibungen als begünstigte Dritte gemäß § 328 Abs. 1 BGB und begründen das Recht eines jeden Gläubigers, die Erfüllung der hierin eingegangenen Verpflichtungen unmittelbar von der Garantin zu fordern und diese Verpflichtungen unmittelbar gegenüber der Garantin durchzusetzen.
7. Die Deutsche Bank Aktiengesellschaft, mit der die hierin enthaltenen Vereinbarungen getroffen werden, handelt als Fiscal Agent nicht als Beauftragte, Treuhänderin oder in einer ähnlichen Eigenschaft für die Gläubiger von Schuldverschreibungen.
8. Die hierin verwendeten und nicht anders definierten Begriffe haben die ihnen in den Bedingungen zugewiesene Bedeutung.
9. Diese Garantie unterliegt deutschem Recht.
10. Diese Garantie ist in deutscher Sprache abgefasst und in die englische Sprache übersetzt. Die deutsche Fassung ist verbindlich und allein maßgeblich.
11. Das Original dieser Garantie wird der Deutsche Bank Aktiengesellschaft ausgehändigt und von dieser verwahrt.
12. Nicht ausschließlicher Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten gegen die Garantin aus oder im Zusammenhang mit dieser Garantie ist Frankfurt am Main.
13. Jeder Gläubiger einer Schuldverschreibung kann in jedem Rechtsstreit gegen die Garantin und in jedem Rechtsstreit, in dem er und die Garantin Partei sind, seine aus dieser Garantie hervorgehenden Rechte auf der Grundlage einer von einer vertretungsberechtigten Person der Deutsche Bank Aktiengesellschaft beglaubigten Kopie dieser Garantie ohne Vorlage des Originals im eigenen Namen wahrnehmen und durchsetzen.

[●] 2017

## **ENBW ENERGIE BADEN-WÜRTTEMBERG AG**

---

Wir akzeptieren die Bestimmungen der vorstehenden Garantie, ohne Obligo, Gewährleistung oder Haftung.

[●] 2017

## **DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT**

## FORM OF GUARANTEE

---

of

**EnBW Energie Baden-Württemberg AG, Karlsruhe, Federal Republic of Germany,  
for the benefit of the holders of notes  
(the “Notes”) issued by  
EnBW International Finance B.V., Amsterdam, The Netherlands,  
under the €2,000,000,000 Commercial Paper Programme (the “Programme”) of EnBW Energie Baden-  
Württemberg AG and EnBW International Finance B.V.**

WHEREAS:

- (A) EnBW Energie Baden-Württemberg AG (“**EnBW**”) and EnBW International Finance B.V. (“**EnBW Finance**” or the “**Issuer**”) intend to issue short-term Notes under the Programme from time to time, the outstanding aggregate nominal amount of which will not exceed the Programme amount.
- (B) The Notes will be issued with Terms and Conditions under German law, as amended or supplemented by Supplementary Conditions under German law (if any), (the “**Conditions**”).
- (C) EnBW (the “**Guarantor**”) wishes to guarantee the due (re-) payment of principal and interest and other amounts payable in respect of any and all Notes that may be issued by EnBW Finance under the Programme.

IT IS AGREED AS FOLLOWS:

- (1) The Guarantor unconditionally and irrevocably guarantees to the holder of each Note (which expression shall include any Global Note representing Notes) (each a “**Holder**”) issued by EnBW Finance now or at any time hereafter under the Programme, the due and punctual payment of the principal of, and interest on, the Notes and any other amounts which may be expressed to be payable by EnBW Finance under any Note, as and when the same shall become due, in accordance with the Conditions.
- (2) The Guarantee constitutes an irrevocable, unsecured and unsubordinated obligation of the Guarantor ranking *pari passu* with all other present and future unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law.
- (3) All payments in respect of the Guarantee will be made subject to deduction of taxes or other duties, if such deduction is required by law. In such case, Noteholders do not have any claim for the payment of any additional amounts or any other compensation for such deduction.
- (4) This guarantee is an independent guarantee and the obligations of the Guarantor under this Guarantee (i) shall be separate and independent from the obligations of EnBW Finance under the Notes, (ii) shall exist irrespective of the legality, validity and binding effect or enforceability of the Notes, and (iii) shall not be affected by any event, condition or circumstance of whatever nature, whether factual or legal, save the full, definitive and irrevocable satisfaction of any and all payment obligations expressed to be assumed under the Notes.
- (5) The Guarantor hereby explicitly waives any personal defences of the Issuer (*Einreden des Hauptschuldners*) as well as any defences arising out of the Issuer's right of revocation (*Anfechtbarkeit*) or set-off (*Aufrechenbarkeit*) with respect to the Notes. This waiver shall not apply to any defences relating to (a) any right of set-off with counterclaims that are (i) uncontested (*unbestritten*) or (ii) based on an unappealable (*rechtskräftig festgestellt*) court decision, or (b) for the avoidance of doubt, the defence relating to the satisfaction (*Einrede der Erfüllung*) of the relevant payment obligations under the Notes.
- (6) This Agreement and all undertakings contained herein constitute a contract for the benefit of the Holders from time to time as third party beneficiaries pursuant to § 328 (1) BGB (German Civil

Code)<sup>1</sup>. They give rise to the right of each such Holder to require performance of the obligations undertaken herein directly from the Guarantor, and to enforce such obligations directly against the Guarantor.

- (7) Deutsche Bank Aktiengesellschaft which accepted this Guarantee, in its capacity as Fiscal Agent does not act in a relationship of agency or trust, a fiduciary or in any other similar capacity for the Holders.
- (8) Terms used in this Agreement and not otherwise defined herein shall have the meaning attributed to them in the Conditions.
- (9) This Agreement shall be governed by, and construed in accordance with, German law.
- (10) This Agreement is written in the German language and translated into the English language. The German language version is valid and binding.
- (11) The original version of this Agreement shall be delivered to, and kept by, Deutsche Bank Aktiengesellschaft.
- (12) Non-exclusive place of jurisdiction for all legal proceedings arising out of or in connection with this Agreement against the Guarantor shall be Frankfurt am Main.
- (13) On the basis of a copy of this Agreement certified as being a true copy by a duly authorised officer of Deutsche Bank Aktiengesellschaft each Holder may protect and enforce in his own name his rights arising under this Agreement in any legal proceedings against the Guarantor or to which such Holder and the Guarantor are parties, without the need for production of this Agreement in such proceedings.

[●] 2017

**ENBW ENERGIE BADEN-WÜRTTEMBERG AG**

---

[●] 2017

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

**DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT**

---

---

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

## **ALLGEMEINE INFORMATIONEN ZUR ENBW ENERGIE BADEN-WÜRTTEMBERG AG**

---

Die EnBW Energie Baden-Württemberg AG (“**EnBW AG**”, bzw. gemeinsam mit sämtlichen verbundenen Unternehmen i.S.d. Aktiengesetzes der “**EnBW- Konzern**”) ging aus dem Zusammenschluss der beiden baden-württembergischen Verbundunternehmen, Energie-Versorgung Schwaben AG und Badenwerk AG, im Jahr 1997 hervor. Die EnBW AG ist an der Frankfurter und Stuttgarter Wertpapierbörse notiert.

Für weitere Informationen zur EnBW AG oder der EnBW-Gruppe, wird jeder Käufer oder potentielle Käufer von Schuldverschreibungen, die unter dem Programm emittiert worden sind oder emittiert werden, auf die jeweils aktuellen Jahresabschlüsse des EnBW-Konzerns hingewiesen, die auf der Website <https://www.enbw.com/unternehmen/presse/medien-downloads/downloadcenter/index.html> erhältlich sind. Der Jahresabschluss für das Geschäftsjahr 2016 ist unter <https://www.enbw.com/media/downloadcenter-konzern/geschaeftsberichte/enbw-jahresabschluss-konzern-2016.pdf> abrufbar.

## GENERAL INFORMATION ABOUT ENBW ENERGIE BADEN-WÜRTTEMBERG AG

---

EnBW Energie Baden-Württemberg AG (hereinafter “**EnBW AG**” and/or, together with all of its affiliated companies within the meaning of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*), the “**EnBW Group**”) was created in 1997 from the merger of the two Baden-Württemberg transmission grid operators, Energie-Versorgung Schwaben AG and Badenwerk AG. EnBW AG is listed on both the Frankfurt Stock Exchange and the Stuttgart Stock Exchange.

For further information on EnBW AG or the EnBW Group, any purchaser or prospective purchaser of Notes issued or to be issued under the Programme is referred to the most recent annual financial statements of EnBW Group, which are available via the website [https://www.enbw.com/company/press/download-centre/download-center/index\\_en.html](https://www.enbw.com/company/press/download-centre/download-center/index_en.html). The 2016 financial statements are available at [https://www.enbw.com/enbw\\_com/downloadcenter/annual-reports/enbw-financial-statements-group-2016.pdf](https://www.enbw.com/enbw_com/downloadcenter/annual-reports/enbw-financial-statements-group-2016.pdf).

## ALLGEMEINE INFORMATIONEN ZU ENBW INTERNATIONAL FINANCE B.V.

---

Die EnBW International Finance B.V. (“**EnBW Finance**”) entstand am 3. April 2001 durch Eintragung in das Handelsregister von Gooi en Eemland in Hilversum, Niederlande, unter der Nummer 32085302. Sie wurde von der EnBW Energie Baden-Württemberg AG, Karlsruhe gegründet und hat ihren Sitz in Amsterdam, Niederlande.

Für weitere Informationen zur EnBW Finance wird jeder Käufer oder potentielle Käufer von Schuldverschreibungen, die unter dem Programm emittiert worden sind, oder emittiert werden, auf die jeweils aktuellen Finanzberichte (*Financial Reports*) der EnBW Finance hingewiesen, die über die Website [https://www.enbw.com/company/press/download-centre/download-center/index\\_en.html](https://www.enbw.com/company/press/download-centre/download-center/index_en.html) abzurufen sind. Der Finanzbericht für das Jahr 2016 ist unter [https://www.enbw.com/enbw\\_com/downloadcenter/annual-financial-statement-of-enbw-international-finance-b.v./financial-report-enbw-international-finance-b.v.-2016.pdf](https://www.enbw.com/enbw_com/downloadcenter/annual-financial-statement-of-enbw-international-finance-b.v./financial-report-enbw-international-finance-b.v.-2016.pdf) abrufbar.



## GENERAL INFORMATION ABOUT ENBW INTERNATIONAL FINANCE B.V

---

EnBW International Finance B.V. (“**EnBW Finance**”) was established by EnBW Energie Baden-Württemberg AG, Karlsruhe, upon being recorded in the Commercial Register of Gooi en Eemland in Hilversum, The Netherlands, under No. 32085302 on April 3, 2001. EnBW Finance has its principal place of Business in Amsterdam, The Netherlands.

For further information on EnBW Finance, any purchaser or prospective purchaser of Notes issued or to be issued under the Programme is referred to the most recent financial report of EnBW Finance, which are available via the Website [https://www.enbw.com/company/press/download-centre/download-center/index\\_en.html](https://www.enbw.com/company/press/download-centre/download-center/index_en.html). The financial report for the year 2016 is available at [https://www.enbw.com/enbw\\_com/downloadcenter/annual-financial-statement-of-enbw-international-finance-b.v./financial-report-enbw-international-finance-b.v.-2016.pdf](https://www.enbw.com/enbw_com/downloadcenter/annual-financial-statement-of-enbw-international-finance-b.v./financial-report-enbw-international-finance-b.v.-2016.pdf).

## VERKAUFSBESCHRÄNKUNGEN

---

- 1. Allgemein.** Jeder Platzeur hat versichert und sich verpflichtet (und jeder weitere Platzeur, der unter dem Programm ernannt wird, muss versichern und sich verpflichten), alle gültigen anwendbaren gesetzlichen Bestimmungen im Hinblick auf Wertpapiere in jedem Land, in oder von dem aus er Schuldverschreibungen erwirbt, anbietet, verkauft oder liefert oder das Information Memorandum besitzt oder versendet, zu beachten, und er wird jede Zustimmung, Genehmigung oder Erlaubnis, die von ihm für den Erwerb, das Angebot, den Verkauf oder den Vertrieb von Schuldverschreibungen unter den gültigen Gesetzen und rechtlichen Bestimmungen des ihn betreffenden Landes oder des Landes, in dem er solche Käufe, Angebote, Verkäufe oder Lieferungen vornimmt, einholen, und weder die jeweilige Emittentin noch die Garantin (wenn EnBW Finance die Emittentin ist) noch jeder andere Platzeur übernimmt dafür irgendeine Haftung.
- 2. Vereinigte Staaten.** Die Schuldverschreibungen sind nicht gemäß dem *Securities Act* registriert worden und dürfen in den Vereinigten Staaten oder an, oder für Rechnung oder zugunsten von US-Personen, außer in Übereinstimmung mit *Regulation S*, nicht angeboten oder verkauft werden. Jeder Platzeur hat versichert und verpflichtet sich (und jeder weitere Platzeur, der unter dem Programm ernannt wird, muss versichern und sich verpflichten), dass er seinen Anteil der Schuldverschreibungen in den Vereinigten Staaten weder angeboten oder verkauft hat, noch anbieten oder verkaufen wird, außer in Übereinstimmung mit *Rule 903* der *Regulation S*.

Des weiteren hat jeder Platzeur versichert und verpflichtet sich (und jeder weitere Platzeur, der unter dem Programm ernannt wird, muss versichern und sich verpflichten), dass er Schuldverschreibungen (i) im Rahmen der normalen Vertriebstätigkeit und (ii) ansonsten bis zu 40 Tage nach Angebotsbeginn und dem Stichtag, je nachdem, welcher Tag der spätere ist, („**Distribution Compliance Period**“) nur in Übereinstimmung mit *Rule 903* der *Regulation S* angeboten oder verkauft hat bzw. angeboten und verkaufen wird.

Jeder Platzeur hat versichert und verpflichtet sich (und jeder weitere Platzeur, der unter dem Programm ernannt wird, muss versichern und sich verpflichten), dass er zu bzw. vor der Verkaufsbestätigung von Schuldverschreibungen an jeden Händler, Platzeur oder jede Person, die eine Verkaufslizenz oder Verkaufsvergütung erhält und während der Distribution Compliance Period Schuldverschreibungen von ihm kauft, eine Bestätigung oder Mitteilung mit im Wesentlichen folgendem Inhalt übermitteln wird:

“Die Wertpapiere, die Gegenstand dieses Verkaufs sind, wurden nicht nach dem U.S. Securities Act von 1933 in der jeweils gültigen Fassung (der "**Securities Act**") registriert und dürfen weder in den Vereinigten Staaten noch an, für Rechnung oder zugunsten von US-Personen (i) im Rahmen der normalen Vertriebstätigkeit oder (ii) ansonsten bis zu 40 Tage nach Angebotsbeginn und dem Stichtag, je nachdem, welcher Tag der spätere ist, angeboten oder verkauft werden, es sei denn jeweils aufgrund von *Regulation S* des Securities Act. Die vorgenannten Begriffe haben die ihnen in *Regulation S* zugeschriebene Bedeutung.”

Jeder Platzeur hat versichert und verpflichtet sich (und jeder weitere Platzeur, der unter dem Programm ernannt wird, muss versichern und sich verpflichten), dass weder er noch seine verbundenen Unternehmen noch irgendeine in seinem bzw. ihrem Namen handelnde Person "*Directed Selling Efforts*" im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchgeführt haben bzw. durchführen werden, und dass er bzw. sie die Anforderungen der Angebotsbeschränkungen der *Regulation S* erfüllt haben bzw. erfüllen werden.

Die vorgenannten Begriffe haben die ihnen in *Regulation S* zugeschriebene Bedeutung.

- 3. Niederlande.** Jeder Platzeur nimmt zur Kenntnis und stimmt zu (und jeder weitere unter dem Programm ernannte Platzeur hat zur Kenntnis zu nehmen und zuzustimmen), dass er kein Angebot von Schuldverschreibungen, die Gegenstand dieses Information Memorandum sind, an die Öffentlichkeit in den Niederlanden richten und sich auf Artikel 3 Abs. 2 der Prospektrichtlinie (Richtlinie 2003/71/EC in der Fassung der Richtlinie 2010/73/EU) berufen wird, es sei denn:

- (i) ein solches Angebot erfolgt ausschließlich an juristische Personen, die qualifizierte Anleger (wie im FMSA definiert, einschließlich zugelassene, im eigenen Ermessen handelnde Vermögensverwalter, die auf der Grundlage eines diskretionären Vermögensverwaltungsvertrages auf Rechnung von Privatanlegern handeln) in den Niederlanden sind, oder
- (ii) Standard-Logo- und Ausnahmeformulierungen werden gemäß Artikel 5:20 Abs. 5 FMSA offengelegt, oder
- (iii) ein solches Angebot erfolgt auf andere Weise unter Umständen unter denen Artikel 5:20 Abs. 2 FSMA nicht anwendbar ist,

jeweils sofern ein solches Angebot von Schuldverschreibungen weder die jeweilige Emittentin noch den jeweiligen Platzeur zur Veröffentlichung eines Prospekts nach Artikel 3 der Prospektrichtlinie verpflichtet.

**4. Vereinigtes Königreich.** Jeder Platzeur hat versichert und verpflichtet sich (und jeder weitere Platzeur, der unter dem Programm ernannt wird, muss versichern und sich verpflichten, dass er

- (a) (i) eine Person ist, deren gewöhnliche Geschäftstätigkeit den Erwerb, den Besitz, die Verwaltung oder die Veräußerung von Vermögensanlagen (für eigene oder fremde Rechnung) für ihre Geschäftszwecke beinhaltet, und
  - (ii) diese Schuldverschreibungen nur Personen angeboten oder verkauft hat bzw. anbieten oder verkaufen wird, deren gewöhnliche Geschäftstätigkeit den Erwerb, den Besitz, die Verwaltung oder die Veräußerung von Vermögensanlagen (für eigene oder fremde Rechnung) für ihre Geschäftszwecke beinhaltet oder bei denen man angemessenerweise davon ausgehen kann, dass sie Vermögensanlagen (für eigene oder fremde Rechnung) für ihre Geschäftszwecke erwerben, besitzen, verwalten oder veräußern, wenn die Begebung von Schuldverschreibungen ansonsten einen Verstoß gegen Artikel 19 des Financial Services and Markets Act 2000 (das “FSMA”) durch die jeweilige Emittentin darstellen wurde;
- (b) Aufforderungen bzw. Anreize zur Ausübung von Anlagentätigkeiten (im Sinne von Artikel 21 des FSMA), die er im Zusammenhang mit der Begebung oder dem Verkauf von Schuldverschreibungen erhalten hat, nur dann weitergeben bzw. deren Weitergabe nur dann von ihm veranlasst wird, wenn Artikel 21 Absatz 1 des FSMA keine Anwendung auf die jeweilige Emittentin findet; und
- (c) alle anwendbaren Vorschriften des FSMA bei sämtlichen Handlungen eingehalten hat und einhalten wird, die er im Hinblick auf diese Schuldverschreibungen im oder vom Vereinigten Königreich aus vorgenommen hat bzw. die anderweitig das Vereinigte Königreich betreffen.

**5. Japan.** Die Schuldverschreibungen sind oder werden gemäß dem Financial Instruments and Exchange Act von Japan (Act No. 25 von 1948, in der jeweils gültigen Fassung, (das “FIEA”)) nicht registriert. Dementsprechend hat jeder Platzeur versichert und sich verpflichtet (und jeder weitere Platzeur, der unter dem Programm ernannt wird, muss versichern und sich verpflichten), dass er Schuldverschreibungen weder direkt noch indirekt in Japan oder an einen dortigen Einwohner oder zugunsten eines dortigen Einwohners (wobei dieser Begriff im hier verwendeten Sinne jeden Bewohner Japans, einschließlich Unternehmen oder sonstige juristische Personen, die nach japanischem Recht gegründet sind, umfasst) oder an andere zum direkten oder indirekten Weiterangebot oder Weiterverkauf in Japan oder an einen dortigen Einwohner oder zugunsten eines dortigen Einwohners angeboten oder verkauft hat bzw. anbieten oder verkaufen wird, es sei denn, in Übereinstimmung mit einer Ausnahmenvorschrift von den Registrierungsanforderungen und anderweitig unter dem FIEA oder irgendeiner anderen anwendbaren Rechtsvorschrift oder sonstigen Regelung.

## SELLING RESTRICTIONS

---

- 1. General:** Without prejudice to the restrictions set forth below, each Dealer has represented and agreed (and each further Dealer to be 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 Information Memorandum 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 the relevant Issuer, the Guarantor (if EnBW Finance is the Issuer) and any other Dealer shall not have responsibility therefor.
- 2. United States of America:** 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. Each Dealer has represented and agreed (and each further Dealer to be 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 Notes constituting part of its allotment within the United States except in accordance with Rule 903 of Regulation S.

Each Dealer has also represented and agreed (and each further Dealer to be appointed under the Programme will be required to represent and agree) that it has offered and sold the Notes, and will offer and sell the Notes (i) as part of their distribution at any time and (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the closing date (the “**distribution compliance period**”), only in accordance with Rule 903 of Regulation S.

Each Dealer has also agreed (and each further Dealer to be appointed under the Programme will be required to agree) that, at or prior to confirmation of 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, as amended (the “**Securities Act**”) and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons (i) as part of their 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.”

Each Dealer has represented and agreed (and each further Dealer to be appointed under the Programme will be required to represent and agree) that neither it, nor its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to the Notes, and that it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirement of Regulation S.

Terms used above have the meanings given to them by Regulation S.

- 3. The Netherlands:** Each Dealer has represented and agreed (and each further Dealer to be appointed under the Programme will be required to represent and agree) that it will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by the Information Memorandum, to the public in The Netherlands and in reliance on Article 3(2) of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC as amended by Directive 2010/73/EU), unless:
  - (i) such offer is made exclusively to legal entities which are qualified investors (as defined in the FMSA and which includes authorized discretionary asset managers acting for the account of retail investors under a discretionary investment management contract) in The Netherlands; or
  - (ii) standard logo and exemption wording are disclosed, as required by article 5:20(5) of the FMSA; or
  - (iii) such offer is otherwise made in circumstances in which article 5:20(5) of the FMSA is not applicable,

provided that, no such offer of Notes shall require the relevant Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive.

**4. United Kingdom:** Each Dealer has represented and agreed (and each further Dealer to be appointed under the Programme will be required to represent and agree) that:

- (a) (i) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business; and
- (ii) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or as agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 (the “FSMA”) by the relevant Issuer;
- (b) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated an 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 relevant Issuer; and
- (c) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to such Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

**5. Japan:** The Notes have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Act of Japan (Act No. 25 of 1948, as amended, (the “FIEA”). Accordingly, each Dealer has represented and agreed (and each further Dealer to be appointed under the Programme will be required to represent and agree) that it has not, directly or indirectly, offered or sold and will not, directly or indirectly, offer or sell any Notes 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, or for the benefit of, a resident of Japan, except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the FIEA and other applicable laws, regulations and ministerial guidelines of Japan.

## EMITTENTINNEN / ISSUERS

### **EnBW Energie Baden-Württemberg AG**

Durlacher Allee 93  
76131 Karlsruhe  
Germany

### **EnBW International Finance B.V.**

Herikerbergweg 122 1101 CM Amsterdam  
The Netherlands

## ARRANGEUR / ARRANGER

### **Landesbank Baden-Württemberg**

Am Hauptbahnhof 2  
70173 Stuttgart  
Germany

## PLATZEURE / DEALERS

### **Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.**

Ciudad BBVA  
Calle Saucedo 28  
Madrid 28050  
Spain

### **Barclays Bank PLC**

5 The North Colonnade  
Canary Wharf  
London E14 4BB  
United Kingdom

### **Bayerische Landesbank**

Brienner Straße 18  
80333 Munich  
Germany

### **BNP Paribas**

10 Harewood Avenue  
London NW1 6AA  
United Kingdom

### **Citibank Europe plc, UK Branch**

Citigroup Centre  
Canada Square  
Canary Wharf  
London E14 5LB  
United Kingdom

### **Commerzbank Aktiengesellschaft**

Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)  
60311 Frankfurt am Main  
Germany

### **DZ BANK AG Deutsche Zentral- Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main**

Platz der Republik  
60325 Frankfurt am Main

### **J.P. Morgan Securities plc**

25 Bank Street  
Canary Wharf  
London, E14 5JP  
United Kingdom

### **Landesbank Baden-Württemberg**

Am Hauptbahnhof 2  
70173 Stuttgart  
Germany

### **Landesbank Hessen-Thüringen**

Neue Mainzer Landstrasse 52-58  
60311 Frankfurt am Main  
Germany

**Skandinaviska Enskilda Banken AB (Publ)**

Kungsträdgårdsgatan 8  
10640 Stockholm  
Sweden

**Société Générale**

29 boulevard Haussmann  
75009 Paris  
France

**The Royal Bank of Scotland plc (trading as**

**NatWest Markets)**

250 Bishopsgate  
London EC2M 4AA  
United Kingdom

**UniCredit Bank AG**

Arabellastrasse 12  
81925 Munich  
Germany

**FISCAL AGENT**

**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**

Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Germany

**RECHTSBERATER / LEGAL ADVISERS**

*Der Emittentinnen zum deutschem Recht / To the Issuers as to German law*

**CMS Hasche Sigle Partnerschaft von Rechtsanwälten und Steuerberatern mbB**

Neue Mainzer Straße 2-4  
60311 Frankfurt  
60311 Frankfurt am Main  
Germany

*Der Emittentinnen zum niederländischen Recht / To the Issuers as to Dutch law*

**CMS Derks Star Busmann N.V.**

Mondriaantoren  
Amstelplein 8A  
1096 BC Amsterdam  
The Netherlands

*Der Platzeure zum deutschem Recht / To the Dealers as to German law*

**White & Case LLP**

Bockenheimer Landstraße 20  
60323 Frankfurt am Main  
Germany