

This document constitutes two base prospectuses for the purposes of Article 8(1) of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 (the "**Prospectus Regulation**"):
(i) the base prospectus of EnBW Energie Baden-Württemberg AG in respect of non-equity securities ("Non-Equity Securities") within the meaning of Article 2(c) of the Prospectus Regulation and (ii) the base prospectus of EnBW International Finance B.V. in respect of Non-Equity Securities (together, the "**Debt Issuance Programme Prospectus**" or the "**Prospectus**").



EnBW Energie Baden-Württemberg AG
(Karlsruhe, Federal Republic of Germany)

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

EnBW International Finance B.V.
(Amsterdam, The Netherlands)
as Issuer

€7,000,000,000
Debt Issuance Programme

The Debt Issuance Programme Prospectus has been approved by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the "**CSSF**") of the Grand-Duchy of Luxembourg ("**Luxembourg**") in its capacity as competent authority under the Prospectus Regulation. The CSSF only approves this Prospectus as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by the Prospectus Regulation. Such approval should not be considered as an endorsement of the Issuer or of the quality of the Notes that are the subject of the Prospectus. Investors should make their own assessment as to the suitability of investing in the Notes.

Each Issuer has requested the CSSF in its capacity as competent authority under the Prospectus Regulation and the Luxembourg act relating to prospectuses for securities dated 16 July 2019 (*Loi du 16 juillet 2019 relative aux prospectus pour valeurs mobilières et portant mise en oeuvre du règlement (UE) 2017/1129*, the "**Luxembourg Law**") to provide the competent authorities in the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland, the Republic of Austria, the Federal Republic of Germany and The Netherlands with a certificate of approval attesting that the Debt Issuance Programme Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Regulation (each a "**Notification**"). Each Issuer may request the CSSF to provide competent authorities in additional member states within the European Economic Area ("**EAA**") with a Notification. By approving this Prospectus, the CSSF shall give no undertaking as to the economic and financial soundness of the operation or the quality or solvency of the Issuer pursuant to Article 6(4) of the Luxembourg Law.

The date of the Prospectus is 30 April 2020. The validity of the Prospectus will expire on 30 April 2021. Any obligation to supplement a prospectus in the event of significant new factors, material mistakes or material inaccuracies does not apply when a prospectus is no longer valid.

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for debt instruments (the "**Notes**") to be issued under the €7,000,000,000 debt issuance programme (the "**Programme**") up to the expiry of twelve months after the date of approval hereof to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange (the "**Official List**") and admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange's regulated market (the "**Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange**"), which is a regulated market for the purposes of Directive 2014/65/EU, as amended ("**MiFID II**"). Notes issued under the Programme may also be listed and traded on the Frankfurt Stock Exchange or other stock exchanges or may not be listed at all.

The payments of all amounts due in respect of Notes issued by EnBW International Finance B.V. will be unconditionally and irrevocably guaranteed by EnBW Energie Baden-Württemberg AG pursuant to the terms of the Guarantee set out in this Prospectus.

Arranger
Deutsche Bank

Dealers

BBVA
BayernLB
Citigroup

Barclays
BNP PARIBAS
Commerzbank

Deutsche Bank
Helaba
J.P. Morgan
Morgan Stanley
SEB

DZ BANK AG
HSBC
Landesbank Baden-Württemberg
NatWest Markets
Société Générale
Corporate & Investment Banking
UniCredit Bank

CONTENTS

	Page
GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME	1
RISK FACTORS	3
RESPONSIBILITY STATEMENT	13
CONSENT TO USE THE PROSPECTUS	17
EMISSIONSBEDINGUNGEN	20
TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES	63
GARANTIE (GERMAN LANGUAGE VERSION)	102
GUARANTEE (ENGLISH LANGUAGE VERSION)	107
FORM OF FINAL TERMS	111
USE OF PROCEEDS	132
GENERAL INFORMATION ABOUT ENBW ENERGIE BADEN-WÜRTTEMBERG AG	133
GENERAL INFORMATION ABOUT ENBW INTERNATIONAL FINANCE B.V.	155
WARNING REGARDING TAXATION	159
SELLING RESTRICTIONS	160
GENERAL INFORMATION	165
DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE	167
ADDRESS LIST	170

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

Under this Programme, the EnBW Energie Baden-Württemberg AG ("EnBW AG" or the "Guarantor", and together with its consolidated subsidiaries "EnBW" or the "EnBW Group") and EnBW International Finance B.V. ("EnBW Finance") (each, an "Issuer" and together, the "Issuers") may from time to time issue Notes to one or more of the Dealers or directly to investors.

Deutsche Bank Aktiengesellschaft acts as arranger in respect of the Programme (the "Arranger").

The maximum aggregate principal amount of the Notes at any time outstanding under the Programme will not exceed €7,000,000,000 (or its equivalent in any other currency). The Issuers may increase the amount of the Programme from time to time.

Notes issued by EnBW Finance will have the benefit of a guarantee (the "Guarantee") given by EnBW AG. The Guarantee constitutes an irrevocable, unsecured and unsubordinated obligation of the Guarantor ranking *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor. The Guarantee will be governed by German law.

Notes may be issued on a continuing basis to one or more of the Dealers. Notes may be distributed by way of public offer or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each Tranche will be stated in the Final Terms. Notes may be offered to non-qualified and/or qualified investors.

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

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

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

PRODUCT CLASSIFICATION PURSUANT TO SECTION 309B OF THE SECURITIES AND FUTURES ACT (CHAPTER 289 OF SINGAPORE)

The Final Terms in respect of any Notes may include a legend entitled "Singapore Securities and Futures Act Product Classification" which will state the product classification of the Notes pursuant to section 309B(1) of the Securities and Futures Act (Chapter 289 of Singapore) (the "SFA").

The Issuer will make a determination and provide the appropriate written notification to "relevant persons" in relation to each issue about the classification of the Notes being offered for purposes of section 309B(1)(a) and section 309B(1)(c) of the SFA.

Notes may be issued on a continuous basis in tranches (each a "Tranche"), each Tranche consisting of Notes which are identical in all respects. One or more Tranches, which are expressed to be consolidated

and forming a single series and identical in all respects, but having different issue dates, interest commencement dates, issue prices and dates for first interest payments may form a series ("Series") of Notes. Further Notes may be issued as part of existing Series. The specific terms of each Tranche will be set forth in the Final Terms.

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

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

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

Application has been made to list Notes on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to have Notes admitted to trading on the Regulated Market "Bourse de Luxembourg" which is a regulated market for the purposes of MiFID II. Notes may also be listed on the Frankfurt Stock Exchange or other stock exchanges or will not be listed at all as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree.

Notes will be accepted for clearing through one or more Clearing Systems as specified in the Final Terms. These systems will include those operated by Clearstream Banking AG (Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany), Clearstream Banking S.A. (42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg) and Euroclear Bank SA/NV (Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium).

Deutsche Bank Aktiengesellschaft will act as fiscal agent (the "**Fiscal Agent**"). Deutsche Bank Aktiengesellschaft and other institutions, all as indicated in the Final Terms, will act as paying agents (the "**Paying Agents**").

RISK FACTORS

Before deciding to purchase the Notes, investors should carefully review and consider the following risk factors and the other information contained in this Prospectus. Should one or more of the risks described below materialise, this may have a material adverse effect on the business, prospects, shareholders' equity, assets, financial position and results of operations (Vermögens-, Finanz- und Ertragslage) or general affairs of the respective Issuer or the EnBW Group. Moreover, if any of these risks occur, the market value of the Notes and the likelihood that the relevant Issuer will be in a position to fulfil their payment obligations under the Notes may decrease, in which case the holders of the Notes could lose all or part of their investments. Factors which each of the Issuers believes may be material for the purpose of assessing the market risks associated with the Notes are also described below.

Each of the Issuers believes that the factors described below represent the principal risks inherent in investing in Notes issued under the Programme, but the respective Issuer may be unable to pay interest, principal or other amounts on or in connection with Notes issued under the Programme for other unknown reasons than those described below. Additional risks of which the Issuers are not presently aware could also affect the business operations of the respective Issuer or the EnBW Group and have a material adverse effect on their business activities, financial condition and results of operations. Prospective investors should read the detailed information set out elsewhere in this Prospectus (including any documents incorporated by reference herein) and reach their own views prior to making any investment decision.

The following risk factors are organized in categories depending on their respective nature. In each category the most material risk factors, based on the probability of their occurrence and the expected magnitude of their negative impact, are mentioned first.

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

I. Risk factors with regard to the Issuers

The following is a description of the risk factors, which may affect the ability of the Issuers to fulfil their obligations under the Notes.

1. Risk factors relating to EnBW AG and EnBW Group

Financial Risks

Risk related to Market Prices of Financial Investments

The financial investments used to cover EnBW's pension and nuclear obligations are subject to risks due to price changes and other valuation changes as a result of a volatile financial market environment. A high portion of the assets are measured at fair value through profit or loss in accordance with IFRS 9. Fluctuations in the value of these securities are recognized in profit or loss. Through corresponding effects, this could have a negative impact on net debt.

Risk related to Changes in Interest Rates

Key factors influencing the present value of nuclear power and pension provisions are interest and inflation rates.

Discount rate applied to pension provisions: There is a general risk due to any change in the discount rate applied to the pension provisions because the present value of the pension provisions falls when the discount rate increases and increases when the discount rate falls. At the end of the 2019 financial year, the discount rate decreased from the previous year to 1.1 % from 1.8 %.

The occurrence of such risks could have material adverse effects on the ratings of EnBW. There is a risk that the rating agencies will downgrade the credit rating of EnBW due to the aforementioned negative impact on the financial position. In the case of a downgraded rating and a deterioration in capital market conditions, it is possible that this will result in increased refinancing costs and additional liquidity requirements.

Liquidity Risk

Risks arise from the process of ensuring adequate liquidity to meet EnBW Group's financial obligations in due time. EnBW Group is dependent upon adequate available lines of credit at banks, capital market access as well as free cash and cash equivalents in order to meet its financial obligations. Margin regulations for stock market transactions and bilateral margin agreements for the balancing of daily market price movements, may lead to short-term cash outflows as a result of unfavourable market developments.

Due to unforeseeable payments, especially margin payments, payments in connection with section 5 of the German Renewable Energies Ordinance (*Verordnung zur Durchführung des Erneuerbare-Energien-Gesetzes und des Windenergie-auf-See-Gesetzes (Erneuerbare-Energien-Verordnung)*) of TransnetBW GmbH, unused project funds or tax issues, as well as exogenous shocks, such as financial market crashes, EnBW Group's liquidity planning is subject to uncertainty that could lead to deviations from the planned payments. These effects could have a negative impact on net debt.

The occurrence of such risks could have adverse effects on the ratings of EnBW. There is a risk that the rating agencies will downgrade the credit rating of EnBW due to the aforementioned negative impact on the financial position. In the case of a downgraded rating and a deterioration in capital market conditions, it is possible that this will result in increased refinancing costs and additional liquidity requirements.

Hedging Risk

When selling generated electricity volumes, EnBW is exposed to the risk of falling electricity prices and the risk of unexpected development of fuel prices in relation to electricity prices. The hedging instruments utilised in 2019 were forwards, futures and swaps. The EnBW Group has exposure to foreign exchange risks from procurement and the hedging of prices for its fuel requirements, as well as from gas and oil trading business. This could have a negative impact on the adjusted EBITDA in the medium term.

Market Risks

Competition Risk in the Energy Markets

There is a risk that the continued tense competitive situation for all EnBW brands in the electricity, gas and energy solutions business could have a negative effect on the customer base, sales volumes and price levels. The willingness of customers to switch suppliers and the pressure on prices remain high. The development and expansion of system solutions tailored to the various customer segments alongside the traditional supply of electricity and gas in the areas of energy technology in the home, e.g. with products such as photovoltaic storage systems, the area of corporate energy efficiency, electromobility and telecommunications could result in a negative effect on earnings.

Risks arising from economic development

Forecasts of future economic development and the related demand for energy are essential components of EnBW's projection of unit sales of electricity and gas. Any significant negative deviation between actual and projected economic development exposes EnBW to numerous risks. A decline in industrial production may result in lower demand for electricity and gas and thus lower levels of demand from EnBW customers. A decline in sales volume also results in reduced transmissions via EnBW's grids and a decline in network revenues. Additionally, quantities already purchased will have to be resold and, depending on the then prevailing price levels, may have to be resold below procurement prices. Risks for EnBW could also arise from an unforeseen strengthening of the economy, as this could mean that additional primary energy sources and electricity must be procured at prices above the sales price contracted with customers. In case of a growing number of company insolvencies and companies experiencing financial difficulties, EnBW may face difficulties to recover customer claims and distressed debts may increase.

Pandemics, epidemics, outbreaks of infectious diseases or any other serious public health concerns, such as the outbreak of SARS-CoV-2 first identified in December 2019 and its associated disease ("Covid-19"), together with any measures aimed at mitigating a further expansion thereof, such as restrictions on travel, imposition of quarantines, prolonged closures of workplaces, or curfews or other social distancing measures, are likely to have a material adverse effect on the global economy and international financial markets in general and on the markets and segments in which EnBW Group operates. The implications

of such outbreaks depend on a number of factors, such as the duration and spread of the respective outbreak as well as the timing, suitability and effectiveness of measures imposed by authorities, the availability of resources, including human, material, infrastructure and financial (e.g., governmental stimulus packages and/or measures introduced by central banks) required to implement effective responses to the respective situation at the international, national and regional level as well as the level of civil compliance with such measures. There is no guarantee that such measures, or a combination thereof, are effective means to combat such an outbreak and the implications resulting therefrom, which may result in an increase of credit risk, liquidity risk and operational risk for EnBW and the EnBW Group and, ultimately, may adversely affect EnBW's and the EnBW Group's results of operations and prospects.

The realisation of any of these risks could have material adverse effects on the net assets, financial position and results of operations of the EnBW Group and the relevant Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes.

Power and Fuel Price Risk

EnBW Group both operates power plants for the generation of electricity (upstream business) and supplies customers (downstream business) with electricity. The electricity generated is sold to the wholesale market and electricity for the supply of retail customers is purchased from the wholesale market. Fuels for the generation (including hard coal and gas) are purchased as well in the wholesale market. Additionally, the Group entered into long term supply contracts and may take positions (long and/or short) for the respective commodities in the market. These decisions are partly based on forecasts of future developments and the related demand for energy.

A significant deviation of any, or a combination of the assumptions from the Group's projections, may have a significant effect on earnings, net assets and might lead to an increase in net debt of the EnBW Group. Hence there is a risk that the rating agencies will downgrade the credit rating of EnBW due to the aforementioned negative impact on the financial position. In the case of a downgraded rating and a deterioration in capital market conditions, it is possible that this will result in additional liquidity requirements in the form of increased refinancing costs.

Operational Risks

Risk related to the Dismantling of Nuclear Power Plants

The dismantling of nuclear power plants is highly complex.

All of EnBW's nuclear power plants are expected to be dismantled over the coming years. This long-term process involves risks of missed deadlines due to delays in receiving approvals for transport and storage of waste, an increase in the amount of preparation work required for dismantling, developing buffer zones and retrofitting work and bottlenecks in the supply of the necessary resources, as well as risks from delays to dismantling projects due to a change in conditions or planning premises.

The occurrence of one or more of these risks could have negative effects on financial position and results of operations of the EnBW Group and affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes.

Risk related to the Availability of Power Plants

EnBW Group operates power plants for the generation of electricity. These can be of conventional as well as renewable technology. As the electricity production for a specific time might have already been sold to the market in advance, the plants have to be in operation at these times in order to fulfil the production obligation. The operation of the plants can be constrained or completely stopped. This can be caused by factors which are partially or in full out of the Group's sphere of influence. These include, among others, longer maintenance periods as expected, lack of supplies such as fuel and weather conditions. Depending on their duration, interruptions to the operation of one or more power plants can lead to significantly lower than expected earnings for the Group.

Risk in connection with Internationalisation

EnBW is following a strategy of selective internationalisation in the area of renewable energies.

Material adverse changes in the political environment of foreign countries where EnBW is conducting business is the most eminent risk that could have material adverse negative effects on the financial position and results of operations of the EnBW Group and the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes.

Power plant optimisation

Following the conclusion of the hedging of generation activities, the Trading business unit will manage the use of the power plants. This is being carried out as part of power plant optimisation on the forward market, through the sale of system services and through placements on the spot and intraday trading platforms. However, regulatory interventions continue to have a strong influence. In particular, fluctuating revenues from system services and volatility on the forward and spot markets could have a negative impact on adjusted EBITDA of the EnBW Group in the medium term.

Fluctuations in wind energy yield

There is a general risk for wind power plants due to wind fluctuations because the amounts of electricity generated by them are subject to fluctuations in the mean annual wind speed. In order to take these wind fluctuations into account, wind reports are created. This could result in a negative effect over the medium-term on adjusted EBITDA and internal financing capability of the EnBW Group.

Risk in relation to Construction Projects

The business model of EnBW Group encompasses the implementation of large scale construction projects (e.g. the Suedlink and ULTRANET grid projects or the He Dreiht offshore wind project).

The development and implementation phases of construction projects in the area of generation capacities and grids entail three basic risks:

- Projects are subject to approval by the authorities which may be delayed in some cases and projects may have to be abandoned if approval is not received. In addition, there is a noticeable trend of subsequently challenging the legality of approvals that have already been issued.
- Risks arising from a misinterpretation of customer requirements and framework conditions as well as technological misjudgements.
- The implementation phase of a project generally entails quality, deadline and cost risks.

The occurrence of one or more of these risks could have material adverse effects on the net assets, financial position and results of operations of the EnBW Group and the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes.

Information and Communication Technology ("ICT") Risk

The EnBW Group relies on the secure and stable operation of its information and communication technology, as it plays an important role for running its power plants and grids. A high availability of this technology is indispensable. Any material interruptions or unauthorised access from outside may lead to unplanned closures of power plants and grid outages. The occurrence of this risk may have material adverse effects on financial position and results of operations of the EnBW Group and the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes.

Regulatory / Political Risks

Risk related to Changes in Regulation

EnBW and its operations are subject to significant regulation and supervision by various regulatory bodies, including German municipal, state, federal and European Union ("EU") authorities. This affects the following segments in the respective areas:

- Incentive regulation (*Anreizregulierung*) regarding the Grids segment, and
- German Renewable Energies Act (*Erneuerbare Energien Gesetz*, ("EEG")) regarding the Generation and Trading segment.

Any material adverse change in the aforementioned regulation may result in increased operational and administrative expenses and thus may adversely affect earnings for the Group, the Group's balance sheet and net debt.

This also applies to the application and interpretation of the aforementioned regulations. In particular, according to the provisions of the EEG, electricity purchases can be exempted from the obligation to pay the EEG levy (*EEG-Umlage*) under certain conditions. EnBW uses these requirements in the form of so-called self-supply models (*Eigenversorgungsmodelle*) and leasing constellations (*Scheibenpachtkostellationen*), for which EnBW currently pays no or a reduced EEG levy. The German Federal Network Agency (*Bundesnetzagentur*) and the responsible transmission system operator indicated that the relevant legal requirements may have to be applied in such a way that EnBW would have to pay the EEG levy of previous years for at least some of the aforementioned constellations. In addition, in the existing planning of the dismantling costs for nuclear power plants, it was assumed that the so-called "self-supply entitlement" can be used for the electricity supplied to the blocks during the post-operation and dismantling stages. Therefore, the costings for the consumption of electricity do not contain any EEG cost allocations. There is a risk that the self-supply entitlement cannot be applied, which will result in increased dismantling costs. This may have material adverse effects on the net assets and may lead to lower earnings.

Risk in relation to the Termination of Coal-Fired Power Generation

The version of the Coal Phase-out Act adopted by the German cabinet and its framework parameters (plans for operators regarding replacement power plants and decommissioning) are open to varying interpretations with respect to the phase-out path. In general, the later decommissioning of brown coal power plants will mean that hard coal power plants are shut down more quickly and thus even new hard coal power plants will be removed from the grid earlier. The German government does not plan to provide compensation for any power plants decommissioned after 2027. There is a risk that EnBW as an operator of hard coal and brown coal power plants will be negatively affected by an earlier than expected exit or lower compensation than the remaining value of the assets. This may have material adverse effects on the net assets and may lead to lower earnings.

Environmental / Social / Governance Risks

Compliance Risk

The EnBW Group is subject to compliance risks in several forms. The most eminent compliance risk identified relates to potential judicial or regulatory penalties resulting from fraudulent activities.

Materialisation of this risk may result in fines and may have significant strategic implications and damage EnBW's reputation. Hence, the occurrence of this risk could have material adverse effects on the net assets, financial position and results of operations of the EnBW Group and the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes.

Environmental Protection Risk

The operation of energy generation and transmission systems inherently involves environmental protection risks with potential impacts on air, water and land. EnBW operates its systems in accordance with the safety requirements that it deems sufficient for this purpose. Nonetheless, there may be unforeseen risks such as malfunctions or failures resulting in environmental damages. These can result in

plant shutdowns or closures or grid outages, leading to mitigation costs and potentially harm EnBW's reputation. The occurrence of one or more of these risks may have material adverse effects on financial position and results of operations of the EnBW Group and the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes.

2. Risk factors relating to EnBW International Finance B.V.

EnBW Finance's ongoing business activities depend on the ability of EnBW AG and other group companies to meet the payment obligations from the loans granted to them by EnBW Finance. In the event that some or all EnBW Group companies to which loans have been granted fail to make payments under such loans, this may have a significant adverse effect on EnBW Finance's ability to fulfil its obligations under the Notes.

All notes (including those issued under this Debt Issuance Programme) issued by EnBW Finance are being guaranteed by EnBW AG. The Guarantee constitutes an irrevocable, unsecured, and non-subordinated obligation on the part of the Guarantor ranking *pari passu* to all other unsecured and non-subordinated obligations on the part of the Guarantor and is legally enforceable in the Federal Republic of Germany.

The risk factors relating to EnBW AG, as Guarantor and debtor of EnBW Finance, are detailed above in the relevant separate section.

II. Risk factors with regard to Notes

Risks related to the nature of the Notes

Market Price Risk

The development of market prices of the Notes depends on various factors, such as changes of market interest rate levels, the policies of central banks, overall economic developments, inflation rates or the lack of or excess demand for the relevant type of Note. Holders are therefore exposed to the risk of an unfavorable development of market prices of their Notes which materialize if the Holders sell the Notes prior to the final maturity of such Notes. If Holders of Notes decide to hold the Notes until final maturity, the Notes will be redeemed at the amount set out in the relevant Final Terms.

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

Holders of Notes with floating interest rates ("Floating Rate Notes") are particularly exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Notes in advance. Neither the current nor the historical value of the relevant floating rate should be taken as an indication of the future development of such floating rate during the term of any Notes.

Liquidity Risk

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes issued under this Programme to be admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange and to be listed on the Official List. In addition, the Programme provides that Notes may be listed on other or further stock exchanges or may not be listed at all. Regardless of whether the Notes are listed or not, there can be no assurance regarding the future development of a market for the Notes or the ability of Holders to sell their Notes or the price at which Holders may be able to sell their Notes. If such a market were to develop, the Notes could trade at prices that may be higher or lower than the initial offering price

depending on many factors, including prevailing interest rates, the Issuer's operating results, the market for similar securities and other factors, including general economic conditions, performance and prospects, as well as recommendations of securities analysts. The liquidity of, and the trading market for, the Notes may also be adversely affected by declines in the market for debt securities generally. Such a decline may affect any liquidity and trading of the Notes independent of the Issuer's financial performance and prospects. If Notes are not listed on any exchange, pricing information for such Notes may, however, be more difficult to obtain which may affect the liquidity of the Notes adversely. In an illiquid market, an investor might not be able to sell his Notes at any time at fair market prices.

Risks related to specific Terms and Conditions of the Notes

Risk of Early Redemption

The applicable Final Terms will indicate if the Issuer has the right to call the Notes prior to maturity (optional call right) or for reason of minimal outstanding amount. In addition, the Issuer will always have the right to redeem the Notes if the Issuer is required to pay additional amounts (gross-up payments) on the Notes for reasons of taxation as set out in the Terms and Conditions. If the Issuer redeems the Notes prior to maturity, the Holders of such Notes are exposed to the risk that due to such early redemption his investment will have a lower than expected yield. The Issuer can be expected to exercise his call right if the yield on comparable Notes in the capital market has fallen which means that the investor may only be able to reinvest the redemption proceeds in comparable Notes with a lower yield. On the other hand, the Issuer can be expected not to exercise his call right if the yield on comparable Notes in the capital market has increased. In this event an investor will not be able to reinvest the redemption proceeds in comparable Notes with a higher yield. It should be noted, however, that the Issuer may exercise any call right irrespective of market interest rates on a call date.

Risks associated with the reform of LIBOR, EURIBOR and other interest rate 'benchmarks'

The London Interbank Offered Rate (LIBOR), the Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) and other interest rates or other types of rates and indices which are deemed "benchmarks" (each a "**Benchmark**" and together, the "**Benchmarks**") have become the subject of regulatory scrutiny and recent national and international regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective whilst others are still to be implemented. These reforms may cause such Benchmarks to perform differently than in the past, or to disappear entirely, or have other consequences which cannot be predicted. Any such consequence could have a material adverse effect on any Notes linked to such a Benchmark.

International proposals for reform of Benchmarks include the European Council's regulation (EU) 2016/1011 of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds and amending Directives 2008/48/EC and 2014/17/EU and Regulation (EU) No 596/2014 (the "**Benchmark Regulation**").

The Benchmark Regulation could have a material impact on Notes linked to a Benchmark, including in any of the following circumstances:

- a rate or index which is a Benchmark may only be used if its administrator obtains authorisation or is registered and in case of an administrator which is based in a non-EU jurisdiction, if the administrator's legal benchmark system is considered equivalent (Article 30 Benchmark Regulation), the administrator is recognised (Article 32 Benchmark Regulation) or the Benchmark is endorsed (Article 33 Benchmark Regulation) (subject to applicable transitional provisions). If this is not the case, Notes linked to such Benchmarks could be impacted; and
- the methodology or other terms of the Benchmark could be changed in order to comply with the terms of the Benchmark Regulation, and such changes could have the effect of reducing or increasing the rate or level or affecting the volatility of the published rate or level, and could impact the Notes, including Calculation Agent determination of the rate.

In addition to the aforementioned Benchmark Regulation, there are numerous other proposals, initiatives and investigations which may impact Benchmarks.

Following the implementation of any such potential reforms, the manner of administration of Benchmarks may change, with the result that they may perform differently than in the past, or Benchmarks could be eliminated entirely, or there could be other consequences which cannot be predicted.

If a Benchmark were to be discontinued or otherwise unavailable, the rate of interest for Floating Rate Notes which are linked to such Benchmark will be determined for the relevant period by the fallback provisions applicable to such Notes.

If a Benchmark used to calculate interest amounts payable under any Notes for any interest period has ceased to be calculated or administered, the Issuer shall endeavour to appoint an independent adviser, which must be an independent financial institution of international repute or other independent financial adviser experienced in the international capital markets. Such independent adviser will be tasked with determining whether an officially recognised successor rate to the discontinued Benchmark exists. If that is not the case, the independent adviser will attempt to find an alternative rate which, possibly after application of adjustments or spreads, can replace the discontinued Benchmark. If the independent adviser determines a successor rate or alternative rate (the "**New Benchmark Rate**"), such rate will replace the previous Benchmark for purposes of determining the relevant rate of interest. Such determination will be binding for the Issuer, the Calculation Agent, the Paying Agents and the Holders. Any amendments pursuant to these fallback provisions will apply with effect from the effective date specified in the Terms and Conditions.

If the Issuer fails to appoint an independent adviser or if the adviser fails to determine a New Benchmark Rate prior to the relevant interest determination date, the reference rate applicable to the immediately following interest period shall be the reference rate applicable as at the last preceding interest determination date. Any subsequent interest period may be subject to the subsequent operation of the fallback provisions.

Any changes to a Benchmark as a result of the Benchmark Regulation or other initiatives, could have a material adverse effect on the costs of refinancing a Benchmark or the costs and risks of administering or otherwise participating in the setting of a Benchmark and complying with any such regulations or requirements. Although it is uncertain whether or to what extent any of the above-mentioned changes and/or any further changes in the administration or method of determining a Benchmark could have an effect on the value of any Notes linked to the relevant Benchmark, investors should be aware that any changes to a relevant Benchmark may have a material adverse effect on the value or liquidity of, and the amounts payable on, Floating Rate Notes whose rate of interest is linked to such Benchmark.

Currency Risk

Holders of Notes denominated in a foreign currency (i.e. a currency other than euro) are particularly exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes. Changes in currency exchange rates result from various factors, such as macro-economic factors, speculative transactions and interventions by central banks and governments.

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

In addition, government and monetary authorities may impose (as some have done in the past) exchange controls that could adversely affect an applicable currency exchange rate. As a result, investors may receive less interest or principal than expected.

Other related Risks

Risks related to Credit Ratings

One or more independent credit rating agencies may assign credit ratings to the Notes. The ratings may not reflect the potential impact of all risks related to the structure, market, additional risk factors discussed herein and other factors that may affect the value of the Notes. Any suspension, reduction or withdrawal

of the credit rating assigned to the relevant Notes by one or more of the credit rating agencies could adversely affect the value and trading of such Notes.

No obligation to pay additional amounts if Dutch interest withholding tax applies to payments made by EnBW Finance in respect of such Notes

The Netherlands introduced a withholding tax on interest payments which will enter into effect as of 1 January 2021. This interest withholding tax will apply to interest payments directly or indirectly made by a Dutch entity, like EnBW Finance to affiliated entities (i) in low-tax jurisdictions designated as such by the Dutch Ministry of Finance (generally, a jurisdiction (a) with a corporation tax on business profits with a general statutory rate of less than 9 %, or (b) a jurisdiction included in the EU list of non-cooperative jurisdictions), or (ii) in certain abusive situations. Generally, an entity is considered to be affiliated (*geliereerd*) to another entity for these purposes if such entity, either individually or jointly if the entity is part of a collaborating group (*samenwerkende groep*), has a decisive influence on the other entity's decisions, in such a way that it, or the collaborating group of which it forms part, is able to determine the activities of such other entity. An entity, or the collaborating group of which it forms part, that holds more than 50 % of the voting rights in the Issuer, or in which the Issuer holds more than 50 % of the voting rights, is in any event considered to be affiliated. An entity is also considered to be affiliated if a third party holds more than 50 % of the voting rights both in such entity and the Issuer.

In the case, as of 1 January 2021 this interest withholding tax applies to payments made by EnBW Finance in respect of the Notes, EnBW Finance will make the required withholding of such taxes for the account of the relevant Holders of Notes without being obliged to pay any additional amounts to the relevant Holders of Notes in respect of the interest withholding tax. Prospective investors in the Notes should consult their own tax advisers as to whether this interest withholding tax could be relevant to them.

Risks associated with green or social bonds

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

The Final Terms relating to any specific Tranche of Notes may provide that it will be the Issuer's intention to apply the proceeds from an offer of those Notes specifically for projects and activities that promote climate-friendly and other environmental purposes or social purposes ("**ESG Projects**"). Prospective investors must determine for themselves whether or not the use of such proceeds for any ESG Projects will satisfy, whether in whole or in part, any present or future investor expectations or requirements as regards any investment criteria or guidelines with which such investor or its investments are required to comply. Furthermore, it should be noted that there is currently no clear definition (legal, regulatory or otherwise) of, nor market consensus as to what constitutes, a "green" or "sustainable" or "social" or an equivalently-labelled project or as to what precise attributes are required for a particular project to be defined as "green" or "sustainable" or "social" or such other equivalent label and the criteria for what constitutes an ESG Project may be changed from time to time.

No assurance or representation is given as to the suitability or reliability for any purpose whatsoever of any opinion or certification of any third party (whether or not solicited by the Issuer) which may be made available in connection with the issue of any Notes and in particular with any ESG Projects. Any such opinion or certification is not, nor shall be deemed to be, incorporated in and/or form part of this Prospectus and is only current as of the date that opinion was initially issued. Prospective investors must determine for themselves the relevance of any such opinion or certification and/or the information contained therein and/or the provider of such opinion or certification for the purpose of any investment in such Notes.

While it is the intention of the Issuer to apply the proceeds of any Notes so specified for ESG Projects in, or substantially in, the manner described in the relevant Final Terms, there can be no assurance that the relevant project(s) will be capable of being implemented in or substantially in such manner and that accordingly such proceeds will be totally or partially disbursed for such ESG Projects. Any such event or failure by the Issuer, as well as any failure by the Issuer to provide any reporting or obtain any opinion will not constitute an Event of Default under the Notes.

Any such event or failure to apply the proceeds of any issue of Notes for any ESG Projects as aforesaid and/or withdrawal of any such opinion or certification or any such opinion or certification attesting that

the Issuer is not complying in whole or in part with any matters for which such opinion or certification is opining or certifying on and/or any such Notes no longer being listed or admitted to trading on any stock exchange or securities market as aforesaid may have a material adverse effect on the value of such Notes and also potentially the value of any other Notes which are intended to finance ESG Projects and/or result in adverse consequences for certain investors with portfolio mandates to invest in securities to be used for a particular purpose.

RESPONSIBILITY STATEMENT

EnBW AG and EnBW Finance are solely responsible for the information given in this Debt Issuance Programme Prospectus. Each Issuer hereby declares that to the best of its knowledge, the information contained in this Debt Issuance Programme Prospectus for which it is responsible, is in accordance with the facts and that this Debt Issuance Programme Prospectus makes no omission likely to affect its import.

By approving a prospectus, the CSSF shall give no undertaking as to the economic and financial soundness of the operation or the quality or solvency of the Issuer pursuant to Article 6(4) of the Luxembourg Law. Investors should make their own assessment as to the suitability of investing in the Notes.

NOTICE

This Debt Issuance Programme Prospectus should be read and construed with any supplement thereto and with any other documents incorporated by reference, all in accordance with the Prospectus Regulation, and, in relation to any Series (as defined herein) of Notes, should be read and construed together with, the relevant Final Terms (as defined herein). For the avoidance of doubt, the information on any website referred to in this Debt Issuance Programme Prospectus except for the information on the website www.bourse.lu in the context of the documents incorporated by reference, does not form part of this Debt Issuance Programme Prospectus and has not been scrutinised or approved by the CSSF.

Each Issuer and the Guarantor has confirmed to the dealers, set forth on the cover page (the "**Dealers**") that this Debt Issuance Programme Prospectus is true and accurate in all material respects and is not misleading; that any opinions and intentions expressed therein are honestly held and based on reasonable assumptions; that there are no other facts with respect to each Issuer and the Guarantor, the omission of which would make this Debt Issuance Programme Prospectus as a whole or any statement therein or opinions or intentions expressed therein misleading in any material respect; and that all reasonable enquiries have been made to verify the foregoing.

Each Issuer will comply with its respective obligations under the Prospectus Regulation to prepare a supplement to this Debt Issuance Programme Prospectus or a new prospectus in the event that any significant new factor, material mistake or material inaccuracy relating to the information included in this Debt Issuance Programme Prospectus which is capable of affecting the assessment of the Notes, arises or is noted between the date of this Debt Issuance Programme Prospectus and the final closing of the public offer of any tranche of Notes or, as the case may be, when trading of any tranche of Notes on a regulated market begins, whichever occurs later.

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

No representation or warranty is made or implied by the Dealers or any of their respective affiliates, and neither the Dealers nor any of their respective affiliates make any representation or warranty or accept any responsibility, as to the accuracy or completeness of the information contained in this Debt Issuance Programme Prospectus or any responsibility for any acts or omissions of any of the Issuers or any other person in connection with the Debt Issuance Programme Prospectus or the issue and offering of Notes.

This Prospectus is valid for twelve months following its date of approval and this Prospectus and any supplement hereto as well as any Final Terms reflect the status as of their respective dates of issue. Neither the delivery of this Debt Issuance Programme Prospectus nor the Final Terms nor the offering, sale or delivery of any Note shall, in any circumstances, create any implication that the information contained in this Debt Issuance Programme Prospectus is true subsequent to the date upon which this Debt Issuance Programme Prospectus has been published or most recently amended or supplemented or that there has been no adverse change in the financial position of the Issuers since the date hereof or, as the case may be, the date upon which this Debt Issuance Programme Prospectus has been most recently amended or supplemented or the balance sheet date of the most recent financial statements which are deemed to be incorporated by reference into this Debt Issuance Programme Prospectus or that any other information

supplied in connection with the Programme is correct at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

This document may only be communicated or caused to be communicated in circumstances in which § 21(1) of the Financial Services and Markets Act 2000 as amended ("FSMA") does not apply.

The Notes and the Guarantee have not been and will not be registered under the U. S. Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**"), and the Notes will include Notes in bearer form that are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons, see "**General Information — Selling Restrictions**".

The distribution of this Debt Issuance Programme Prospectus and the respective Final Terms as well as the offering, sale, and delivery of the Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Debt Issuance Programme Prospectus or any Final Terms comes are required by the Issuers and the Dealers to inform themselves about and to observe any such restrictions. For a description of certain restrictions on offers, sales and deliveries of Notes and on the distribution of this Debt Issuance Programme Prospectus or any Final Terms and other offering material relating to the Notes, see "**General Information — Selling Restrictions**".

This Prospectus may be used for subsequent offers by Dealers and/or further financial intermediaries only insofar as and for the period so specified in the Final Terms for the relevant Tranche of Notes.

Neither this Debt Issuance Programme Prospectus nor the Final Terms constitute an offer or an invitation to subscribe for or purchase any Notes and should not be considered as a recommendation by the Issuers, the Guarantor, or any Dealer that any recipient of this Debt Issuance Programme Prospectus or any Final Terms should subscribe for or purchase any Notes. Each recipient of this Debt Issuance Programme Prospectus or the Final Terms shall be taken to have made its own investigation and appraisal of the condition (financial or otherwise) of the Issuers and the Guarantor.

Each potential investor in Notes must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances. In particular, each potential investor should:

- (i) have sufficient knowledge and experience to make a meaningful evaluation of the relevant Notes, the merits and risks of investing in the relevant Notes and the information contained or incorporated by reference into this Prospectus or any supplement hereto;
- (ii) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate, in the context of its particular financial situation and the investment(s) it is considering, an investment in the Notes and the impact the Notes will have on its overall investment portfolio;
- (iii) have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the relevant Notes, including where the currency for principal or interest payments is different from the potential investor's currency;
- (iv) understand thoroughly the terms of the relevant Notes and be familiar with the behaviour of financial markets;
- (v) be aware that it may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Notes are transferred or other jurisdictions;
- (vi) ask for its own tax adviser's advice on its individual taxation with respect to the acquisition, sale and redemption of the Notes; and
- (vii) be able to evaluate (either alone or with the help of a financial adviser) possible scenarios for economic, interest rate and other factors that may affect its investment and its ability to bear the applicable risks.

This Debt Issuance Programme Prospectus has been prepared on the basis that, except to the extent subparagraph (ii) below may apply, any offer of Notes in any Member State of the EEA and the UK (each, a "**Relevant State**") will be made pursuant to an exemption under the Prospectus Regulation from the requirement to publish a prospectus for offers of Notes. Accordingly any person making or intending to

make an offer in that Relevant State of Notes which are the subject of an offering or placement contemplated in this Debt Issuance Programme Prospectus as completed by Final Terms in relation to the offer of those Notes may only do so (i) in circumstances in which no obligation arises for an Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Regulation or supplement a prospectus pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation, in each case, in relation to such offer, or (ii) if a prospectus for such offer has been approved by the competent authority in that Relevant State or, where appropriate, approved in another Relevant State and notified to the competent authority in that Relevant State and (in either case) published, all in accordance with the Prospectus Regulation, provided that any such prospectus has subsequently been completed by Final Terms which specify that offers may be made other than pursuant to Article 1(4) of the Prospectus Regulation in that Relevant State and such offer is made in the period beginning and ending on the dates specified for such purpose in such prospectus or Final Terms, as applicable, and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of such offer. Except to the extent sub-paragraph (ii) above may apply, none of the Issuers nor any Dealer has authorised, nor do any of them authorise, the making of any offer of Notes in circumstances in which an obligation arises for an Issuer or any Dealer to publish or supplement a prospectus for such offer.

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

A determination will be made in relation to each issue about whether, for the purpose of the MiFID Product Governance Rules, any Dealer subscribing for any Notes is a manufacturer in respect of such Notes, but otherwise neither the Arranger nor the Dealers nor any of their respective affiliates will be a manufacturer for the purpose of the MiFID Product Governance Rules.

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

BENCHMARK REGULATION - STATEMENT IN RELATION TO ADMINISTRATOR'S REGISTRATION – Interest amounts payable under floating rate Notes issued under the Programme are calculated by reference to (i) EURIBOR which is provided by the European Money Markets Institute ("**EMMI**"), or (ii) LIBOR which is provided by the ICE Benchmark Administration Limited ("**IBA**"). As at the date of this Prospectus, each of EMMI and IBA appear on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") pursuant to Article 36 of the Benchmark Regulation.

IN CONNECTION WITH THE ISSUE OF ANY TRANCHE OF NOTES, THE DEALER (IF ANY) NAMED AS THE STABILISING MANAGER (OR PERSONS ACTING ON BEHALF OF ANY STABILISING MANAGER) IN THE APPLICABLE FINAL TERMS MAY OVER-ALLOT NOTES OR EFFECT TRANSACTIONS WITH A VIEW TO SUPPORTING THE MARKET PRICE OF THE NOTES AT A LEVEL HIGHER THAN THAT WHICH MIGHT OTHERWISE PREVAIL. HOWEVER, STABILISATION MAY NOT NECESSARILY OCCUR. ANY STABILISATION ACTION MAY BEGIN ON OR AFTER THE DATE ON WHICH ADEQUATE PUBLIC DISCLOSURE OF THE TERMS OF THE OFFER OF THE RELEVANT TRANCHE OF NOTES IS MADE AND, IF BEGUN, MAY CEASE AT ANY TIME, BUT IT MUST END NO LATER THAN THE EARLIER OF 30 DAYS AFTER THE ISSUE DATE OF THE RELEVANT TRANCHE OF NOTES AND 60 DAYS AFTER THE DATE OF THE ALLOTMENT OF THE

RELEVANT TRANCHE OF NOTES. ANY STABILISATION ACTION OR OVER-ALLOTMENT MUST BE CONDUCTED BY THE RELEVANT STABILISING MANAGER (OR PERSON(S) ACTING ON BEHALF OF ANY STABILISING MANAGER) IN ACCORDANCE WITH ALL APPLICABLE LAWS AND RULES.

In this Prospectus all references to "€", "EUR", "Euro", "euro" and "EURO" are to the currency introduced at the start of the third stage of the European Economic and Monetary Union, and as defined in Article 2 of Council Regulation (EC) No 974/98 of 3 May 1998 on the introduction of the euro, as amended, and all references to "U.S. dollars" and "US \$" are to the lawful currency of the United States of America.

Any descriptions or references to business figures or developments refer to the fiscal years 2018 and 2019, unless specified otherwise. References to "we" or "our" should be read as references to the EnBW Group. For the avoidance of doubt, the content of websites this Prospectus refers to in hyperlinks does not form part of the Prospectus.

CONSENT TO USE THE PROSPECTUS

Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes – if and to the extent this is so expressed in the Final Terms relating to a particular issue of Notes – is entitled to use this Prospectus in Luxembourg, in the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland, the Republic of Austria, the Federal Republic of Germany and The Netherlands or in any other Member State whose competent authorities have been notified of the approval of this Prospectus, for the subsequent resale or final placement of the relevant Notes during the respective offer period (as determined in the applicable Final Terms), provided however, that this Prospectus is still valid in accordance with Article 12(1) of the Prospectus Regulation. The Issuers accept responsibility for the information given in the Prospectus also with respect to such subsequent resale or final placement of the relevant Notes.

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

This Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the Issuers' website (<https://www.enbw.com>).

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

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

Any financial intermediary using the Prospectus has to state on its website that it uses this Prospectus in accordance with this consent and the conditions attached thereto.

ISSUE PROCEDURES

General

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

Options for sets of Terms and Conditions

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

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

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

Documentation of the Conditions

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

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

Determination of Options / Completion of Placeholders

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

Determination of Options

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

Completion of Placeholders

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

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

Controlling Language

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

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

EMISSIONSBEDINGUNGEN

German Language Version

(Deutsche Fassung der Emissionsbedingungen)

Die Emissionsbedingungen für die Schuldverschreibungen (die "**Emissionsbedingungen**") sind nachfolgend in zwei Optionen aufgeführt.

Option I umfasst den Satz der Emissionsbedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung Anwendung findet.

Option II umfasst den Satz der Emissionsbedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung Anwendung findet.

Der Satz von Emissionsbedingungen für jede dieser Optionen enthält bestimmte weitere Optionen, die entsprechend gekennzeichnet sind, indem die jeweilige optionale Bestimmung durch Instruktionen und Erklärungen in eckigen Klammern innerhalb des Satzes der Emissionsbedingungen bezeichnet wird.

In den Endgültigen Bedingungen wird die Emittentin festlegen, welche der Option I oder Option II (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) für die einzelne Emission von Schuldverschreibungen Anwendung findet, indem entweder die betreffenden Angaben wiederholt werden oder auf die betreffenden Optionen verwiesen wird.

Soweit die Emittentin zum Zeitpunkt der Billigung des Prospektes keine Kenntnis von bestimmten Angaben hatte, die auf eine einzelne Emission von Schuldverschreibungen anwendbar sind, enthält dieser Prospekt Platzhalter in eckigen Klammern, die die maßgeblichen durch die Endgültigen Bedingungen zu vervollständigenden Angaben enthalten.

[Im Fall, dass die Optionen, die für eine einzelne Emission anwendbar sind, in den Endgültigen Bedingungen durch Verweis auf die weiteren Optionen bestimmt werden, die im Satz der Emissionsbedingungen der Option I oder Option II enthalten sind:

Die Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten für diese Schuldverschreibungen so, wie sie durch die Angaben der beigefügten endgültigen Bedingungen (die "**Endgültigen Bedingungen**") vervollständigt werden. Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären; alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen; sämtliche auf die Schuldverschreibungen nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen, so dass die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen Geltung erhalten. Kopien der Endgültigen Bedingungen sind kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent sowie bei der Hauptgeschäftsstelle der Emittentin erhältlich; bei nicht an einer Börse notierten Schuldverschreibungen sind Kopien der betreffenden Endgültigen Bedingungen allerdings ausschließlich für die Gläubiger solcher Schuldverschreibungen erhältlich.]

OPTION I: FEST VERZINSLICHE SCHULDVERSCHREIBUNGEN

§ 1 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

- (1) *Währung; Stickelung.* Diese Serie von Schuldverschreibungen (die "Schuldverschreibungen") der [Emittentin] (die "Emittentin") wird in [Festgelegte Währung] (die "Festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag von [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten]) in einer Stückelung von [Festgelegte Stückelung] (die "Festgelegte Stückelung") begeben.
- (2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

[Im Falle von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar:

- (3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

[Im Falle von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar:

- (3) *Vorläufige Globalurkunde — Austausch.*
 - (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "Vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in den Festgelegten Stückelungen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. **[Im Falle von Euroclear und CBL und wenn die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:** Die Einzelheiten eines solchen Austausches werden in die Aufzeichnungen des ICSD (wie nachstehend definiert) aufgenommen.] Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]
 - (b) Die Vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "Austauschtag") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen wird. Ein solcher Austausch darf nur dann erfolgen, wenn die Emittentin von dem jeweiligen Clearingsystem eine Bescheinigung erhalten hat, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Solange die Schuldverschreibungen durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden Zinszahlungen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen vorgenommen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese Vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz (3) auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz (4) definiert) geliefert werden.]
- (4) *Clearingsystem.* Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "Clearingsystem" bedeutet **[bei mehr als einem Clearingsystem, ist folgendes anwendbar:** jeweils] folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")] [,] [und] [Clearstream Banking S.A., Luxemburg ("CBL")] [,] [und] [Euroclear Bank SA/ NV Brüssel, als Betreiberin des Euroclear Systems ("Euroclear")] sowie jeder

Funktionsnachfolger. [CBL and Euroclear werden jeweils als "International Central Securities Depository" oder "ICSD" und zusammen als "ICSDs" bezeichnet].

[**Im Falle von Euroclear und CBL als Clearingsystem und wenn die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:**

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer New Global Note ("NGN") ausgegeben und von einem Common Safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt. Der Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch die [Vorläufige Globalurkunde bzw. die] Dauerglobalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist zu jedem Zeitpunkt ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen werden die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunden pro rata in die Unterlagen der ICSDs eingetragen, und nach dieser Eintragung wird der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen vom Nennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen abgezogen. Für das technische Verfahren der ICSDs im Fall der Ausübung einer vorzeitigen Rückzahlung nach Wahl der Emittentin hinsichtlich einer teilweisen Rückzahlung wird der entstehende Rückzahlungsbetrag entweder als reduzierter Nennbetrag oder als Poolfaktor nach Ermessen der ICSDs in das Register der ICSDs aufgenommen.]

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

§ 2 STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG

[**im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar: UND GARANTIE]**

- (1) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.
- (2) *Negativverpflichtung.*

[(a)] Die Emittentin verpflichtet sich, solange die Schuldverschreibungen noch ausstehen (aber nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem Kapital und Zinsen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen dem Fiscal Agent zur Verfügung gestellt worden sind), ihr gegenwärtiges oder zukünftiges Vermögen weder ganz noch teilweise mit Grundpfandrechten, Pfandrechten oder sonstigen dinglichen Sicherungsrechten (zusammen, die "**dinglichen Sicherheiten**") zur Besicherung gegenwärtiger oder zukünftiger Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie nachfolgend definiert) der Emittentin oder eines Dritten zu belasten, es sei denn, dass die Schuldverschreibungen gleichzeitig und in gleichem Rang anteilig an dieser Sicherheit teilnehmen oder den Gläubigern eine andere Sicherheit, die von einer unabhängigen Wirtschaftsprüfungsgesellschaft als gleichwertige Sicherheit anerkannt wird, bestellt wird. Dies gilt nicht insoweit, als die dingliche Sicherheit für Kapitalmarktverbindlichkeiten eines Unternehmens bestellt ist, das mit der Emittentin [**im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:** oder der Garantin] verschmolzen oder von der Emittentin [**im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:** oder der Garantin] erworben worden ist und diese dingliche Sicherheit zum Zeitpunkt der Verschmelzung oder des Erwerbs schon bestanden hat, es sei denn die dingliche Sicherheit

wurde zum Zwecke der Finanzierung der Verschmelzung oder des Erwerbs begründet oder nach der Verschmelzung oder dem Erwerb in ihrem Umfang erweitert oder verlängert. Satz 1 dieses § 2 Absatz (2) [(a)] gilt ebenfalls nicht für dingliche Sicherheiten zur Besicherung von Kapitalmarktverbindlichkeiten, die zum Zweck der Finanzierung, Teil- oder Refinanzierung der Kosten des Erwerbs, der Errichtung oder Entwicklung eines Projekts eingegangen werden, vorausgesetzt dass (i) die Gläubiger einer solchen Kapitalmarktverbindlichkeit auf das dem Projekt zuzurechnende Vermögen (einschließlich der Anteile an Projektgesellschaften) und in Übereinstimmung mit der Marktplaxis abgegebene marktübliche Garantien als Rückzahlungsquelle beschränkt sind und (ii) die Sicherungsrechte ausschließlich an diesem Vermögen bestellt werden. Jede nach diesem Absatz (2) zu leistende Sicherheit kann auch zugunsten einer Person bestellt werden, die insoweit als Treuhänder (wie nachfolgend definiert) der Gläubiger handelt.

[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von der EnBW AG begeben werden, ist folgendes anwendbar:

- (b) Solange Schuldverschreibungen noch ausstehen (aber nur bis zu dem Zeitpunkt, in dem alle Beträge an Kapital und Zinsen dem Fiscal Agent zur Verfügung gestellt worden sind), verpflichtet sich die Emittentin weiter sicherzustellen — soweit ihr dies nach ihrem billigen Urteil rechtlich möglich ist — dass ihre wesentlichen Tochtergesellschaften (wie nachfolgend definiert) ihr gegenwärtiges oder zukünftiges Vermögen weder ganz noch teilweise mit dinglichen Sicherheiten zur Besicherung gegenwärtiger oder zukünftiger Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie nachfolgend definiert) der jeweiligen wesentlichen Tochtergesellschaft oder eines Dritten belasten. Dies gilt nicht insoweit, als die dingliche Sicherheit für Kapitalmarktverbindlichkeiten einer Tochtergesellschaft bestellt ist, die während der Laufzeit von im Rahmen dieses Programms begebenen Schuldverschreibungen wesentliche Tochtergesellschaft wird und diese dingliche Sicherheit zu diesem Zeitpunkt schon bestanden hat, es sei denn die dingliche Sicherheit wird in ihrem Umfang erweitert oder verlängert. Satz 1 dieses § 2 Absatz (2) (b) gilt ferner nicht insoweit, als die dingliche Sicherheit zur Besicherung von Kapitalmarktverbindlichkeiten eines Unternehmens bestellt ist, das mit der wesentlichen Tochtergesellschaft verschmolzen oder von der wesentlichen Tochtergesellschaft erworben worden ist und diese dingliche Sicherheit zum Zeitpunkt der Verschmelzung oder des Erwerbs schon bestanden hat, es sei denn die dingliche Sicherheit wurde zum Zwecke der Finanzierung der Verschmelzung oder des Erwerbs eingeräumt oder nach der Verschmelzung oder dem Erwerb in ihrem Umfang erweitert oder verlängert. Satz 1 dieses § 2 Absatz (2) (b) gilt ebenfalls nicht für dingliche Sicherheiten zur Besicherung von Kapitalmarktverbindlichkeiten, die zum Zweck der Finanzierung, Teil- oder Refinanzierung der Kosten des Erwerbs, der Errichtung oder Entwicklung eines Projekts eingegangen werden, vorausgesetzt, dass (i) die Gläubiger einer solchen Kapitalmarktverbindlichkeit auf das dem Projekt zuzurechnende Vermögen (einschließlich der Anteile an Projektgesellschaften) und in Übereinstimmung mit der Marktplaxis abgegebene marktübliche Garantien als Rückzahlungsquelle beschränkt sind und (ii) die Sicherungsrechte ausschließlich an diesem Vermögen bestellt werden. Jede nach diesem Absatz (2) (b) zu leistende Sicherheit kann auch zugunsten einer Person bestellt werden, die insoweit als Treuhänder (wie nachfolgend definiert) der Gläubiger handelt.]

[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von der EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:

(3) *Garantie.*

- (a) Die EnBW AG (die "**Garantin**") hat am 30. April 2020 gegenüber der Deutsche Bank Aktiengesellschaft die unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die "**Garantie**") zugunsten der Gläubiger für die ordnungsgemäße und pünktliche Zahlung von Kapital und Zinsen und allen anderen zu zahlenden Beträgen unter den Schuldverschreibungen übernommen. Die Garantie stellt einen Vertrag zugunsten der Gläubiger als begünstigte Dritte im Sinne des § 328 Absatz (1) des Bürgerlichen Gesetzbuches ("**BGB**") dar, der jedem Gläubiger das Recht gibt, Erfüllung der in der Garantie übernommenen Verpflichtungen unmittelbar von der Garantin zu verlangen und diese Verpflichtungen unmittelbar gegen die Garantin durchzusetzen. Kopien der Garantie können kostenlos bei der Hauptgeschäftsstelle der Garantin und bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent bezogen werden.

- (b) Die Garantin hat sich in der Garantie verpflichtet, solange von ihr oder der Emittentin im Rahmen dieses Programms begebene Schuldverschreibungen noch ausstehen (aber nur bis zu dem Zeitpunkt, in dem alle Beträge an Kapital und Zinsen dem Fiscal Agent zur Verfügung gestellt worden sind), ihr gegenwärtiges oder zukünftiges Vermögen weder ganz noch teilweise mit dinglichen Sicherheiten zur Besicherung gegenwärtiger oder zukünftiger Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie nachfolgend definiert) der Garantin oder eines Dritten zu belasten, es sei denn, dass die Schuldverschreibungen gleichzeitig und in gleichem Rang anteilig an dieser Sicherheit teilnehmen oder den Gläubigern eine andere Sicherheit, die von einer unabhängigen Wirtschaftsprüfungsgesellschaft als gleichwertige Sicherheit anerkannt wird, bestellt wird. Dies gilt nicht insoweit, als die dingliche Sicherheit für Kapitalmarktverbindlichkeiten eines Unternehmens bestellt ist, das mit der Garantin verschmolzen oder von der Garantin erworben worden ist und diese dingliche Sicherheit zum Zeitpunkt der Verschmelzung oder des Erwerbs schon bestanden hat, es sei denn die dingliche Sicherheit wurde zum Zwecke der Finanzierung der Verschmelzung oder des Erwerbs begründet oder nach der Verschmelzung oder dem Erwerb in ihrem Umfang erweitert oder verlängert. Satz 1 dieses § 2 Absatz (3) (b) gilt ebenfalls nicht für dingliche Sicherheiten zur Besicherung von Kapitalmarktverbindlichkeiten, die zum Zweck der Finanzierung, Teil- oder Refinanzierung der Kosten des Erwerbs, der Errichtung oder Entwicklung eines Projekts eingegangen werden, vorausgesetzt dass (i) die Gläubiger einer solchen Kapitalmarktverbindlichkeit auf das dem Projekt zuzurechnende Vermögen (einschließlich der Anteile an Projektgesellschaften) und in Übereinstimmung mit der Marktpaxis abgegebene marktübliche Garantien als Rückzahlungsquelle beschränkt sind und (ii) die Sicherungsrechte ausschließlich an diesem Vermögen bestellt werden. Jede nach diesem Absatz (3) (b) zu leistende Sicherheit kann auch zugunsten einer Person bestellt werden, die insoweit als Treuhänder (wie nachfolgend definiert) der Gläubiger handelt.
- (c) In der Garantie hat sich die Garantin weiter verpflichtet, solange von ihr oder der Emittentin im Rahmen dieses Programms begebene Schuldverschreibungen noch ausstehen (aber nur bis zu dem Zeitpunkt, in dem alle Beträge an Kapital und Zinsen dem Fiscal Agent zur Verfügung gestellt worden sind), sicherzustellen — soweit ihr dies nach ihrem billigen Urteil rechtlich möglich ist — dass ihre wesentlichen Tochtergesellschaften (wie nachfolgend definiert) ihr gegenwärtiges oder zukünftiges Vermögen weder ganz noch teilweise mit dinglichen Sicherheiten zur Besicherung gegenwärtiger oder zukünftiger Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie nachfolgend definiert) der jeweiligen wesentlichen Tochtergesellschaft oder eines Dritten belasten. Dies gilt nicht, insoweit, als die dingliche Sicherheit für Kapitalmarktverbindlichkeiten einer Tochtergesellschaft bestellt ist, die während der Laufzeit von im Rahmen dieses Programms begebenen Schuldverschreibungen wesentliche Tochtergesellschaft wird und diese dingliche Sicherheit zu diesem Zeitpunkt schon bestanden hat, es sei denn die dingliche Sicherheit wird in ihrem Umfang erweitert oder verlängert. Satz 1 dieses § 2 Absatz (3) (c) gilt ferner nicht insoweit, als die dingliche Sicherheit für Kapitalmarktverbindlichkeiten eines Unternehmens bestellt ist, das mit der wesentlichen Tochtergesellschaft verschmolzen oder von der wesentlichen Tochtergesellschaft erworben worden ist und diese dingliche Sicherheit zum Zeitpunkt der Verschmelzung oder des Erwerbs schon bestanden hat, es sei denn die dingliche Sicherheit wurde zum Zwecke der Finanzierung der Verschmelzung oder des Erwerbs begründet oder nach der Verschmelzung oder dem Erwerb in ihrem Umfang erweitert oder verlängert. Satz 1 dieses § 2 Absatz (3) (c) gilt ebenfalls nicht für dingliche Sicherheiten zur Besicherung von Kapitalmarktverbindlichkeiten, die zum Zweck der Finanzierung, Teil- oder Refinanzierung der Kosten des Erwerbs, der Errichtung oder Entwicklung eines Projekts eingegangen werden, vorausgesetzt, dass (i) die Gläubiger einer solchen Kapitalmarktverbindlichkeit auf das Projekt zuzurechnende Vermögen (einschließlich der Anteile an Projektgesellschaften) und in Übereinstimmung mit der Marktpaxis abgegebene marktübliche Garantien als Rückzahlungsquelle beschränkt sind und (ii) die Sicherungsrechte ausschließlich an diesem Vermögen bestellt werden. Jede nach diesem Absatz (3) (c) zu leistende Sicherheit kann auch zugunsten einer Person bestellt werden, die insoweit als Treuhänder (wie nachfolgend definiert) der Gläubiger handelt.]

[(3)][(4)] *Kapitalmarktverbindlichkeiten, Wesentliche Tochtergesellschaften und Treuhänder*

- (a) "**Kapitalmarktverbindlichkeiten**" im Sinne dieser Emissionsbedingungen ist jede gegenwärtige oder zukünftige Verbindlichkeit zur Rückzahlung aufgenommener Geldbeträge, die durch Schuldverschreibungen oder sonstige Wertpapiere, die an einer Börse oder an einem

anderen organisierten Markt notiert oder gehandelt werden oder hinsichtlich derer ein solcher Handel beabsichtigt ist, verbrieft, verkörpert oder dokumentiert sind sowie jede Garantie oder sonstige Gewährleistung einer solchen Verbindlichkeit.

- (b) "**Wesentliche Tochtergesellschaft**" im Sinne dieser Emissionsbedingungen ist jedes Unternehmen, das im jeweils letzten Konzernabschluss der [im Falle von *Schuldverschreibungen, die von EnBW AG begeben werden, ist folgendes anwendbar:* Emittentin] [im Falle von *Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:*] Garantin] vollkonsolidiert wurde und (i) dessen Umsatz gemäß seines geprüften, nicht konsolidierten Jahresabschlusses (bzw. wenn die betreffende Tochtergesellschaft selbst konsolidierte Jahresabschlüsse erstellt, deren konsolidierter Umsatz gemäß ihres geprüften, konsolidierten Jahresabschlusses), der für die Zwecke des jeweils letzten geprüften, konsolidierten Konzernabschlusses der [im Falle von *Schuldverschreibungen, die von EnBW AG begeben werden, ist folgendes anwendbar:* Emittentin] [im Falle von *Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:*] Garantin] benutzt wurde, mindestens fünf Prozent des Gesamtumsatzes der [im Falle von *Schuldverschreibungen, die von EnBW AG begeben werden, ist folgendes anwendbar:* Emittentin] [im Falle von *Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:*] Garantin] und deren konsolidierten Konzerngesellschaften betragen hat, wie aus dem jeweils letzten geprüften, konsolidierten Konzernabschluss ersichtlich ist und (ii) dessen Bilanzsumme gemäß seines geprüften, nicht konsolidierten Jahresabschlusses (bzw. wenn die betreffende Tochtergesellschaft selbst konsolidierte Jahresabschlüsse erstellt, deren konsolidierte Bilanzsumme gemäß ihres geprüften, konsolidierten Jahresabschlusses), der für die Zwecke des jeweils letzten geprüften, konsolidierten Konzernabschlusses der [im Falle von *Schuldverschreibungen, die von EnBW AG begeben werden, ist folgendes anwendbar:* Emittentin] [im Falle von *Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:*] Garantin] benutzt wurde, mindestens fünf Prozent der konsolidierten Bilanzsumme der [im Falle von *Schuldverschreibungen, die von EnBW AG begeben werden, ist folgendes anwendbar:* Emittentin] [im Falle von *Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:*] Garantin] und deren konsolidierten Konzernuntergesellschaften betragen hat, wie es aus dem jeweils letzten geprüften, konsolidierten Konzernabschluss ersichtlich ist.
- (c) "**Treuhänder**" im Sinne dieser Emissionsbedingungen ist eine Bank, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft von anerkanntem internationalem Ruf oder ein Finanzinstitut, die/das als Treuhänder für die Gläubiger tätig wird und von der Emittentin [im Falle von *Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:*] und der Garantin] ernannt wurde.

§ 3 ZINSEN

- (1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar vom [Verzinsungsbeginn] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich [Zinssatz] %. Die Zinsen sind nachträglich am [Zinszahlungstag(e)] eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am [ersten Zinszahlungstag] [sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, ist folgendes anwendbar:] und beläuft sich auf [die anfänglichen Bruchteilzinsbeträge je Festgelegte Stückelung] je Festgelegte Stückelung.] [Sofern der Fälligkeitstag kein Zinszahlungstag ist, ist folgendes anwendbar:] Die Zinsen für den Zeitraum vom [den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Zinszahlungstag] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf [die abschließenden Bruchteilzinsbeträge je Festgelegte Stückelung] je Festgelegte Stückelung.]
- (2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung der Schuldverschreibungen nicht am Tag der Fälligkeit, sondern erst zu dem Zeitpunkt, an dem Kapital und Zinsen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen dem Clearingsystem zur Verfügung gestellt worden sind. Die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrages vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der

Schuldverschreibungen (ausschließlich) erfolgt zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen.¹

- (3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachfolgend definiert). [Falls die Festgelegte Währung Euro ist, und im Falle von Actual/Actual (ICMA), ist folgendes anwendbar: Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein "Feststellungstermin") beträgt [Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr].]
- (4) *Zinstagequotient.* "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung von Zinsbeträgen für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

[**Im Falle von Actual/Actual (ICMA), ist folgendes anwendbar:**

- (i) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 Absatz (3) angegeben) in einem Kalenderjahr; oder
- (ii) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt, die Summe (A) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 Absatz (3) angegeben) in einem Kalenderjahr und (B) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 Absatz (3) angegeben) in einem Kalenderjahr.

"Feststellungsperiode" ist der Zeitraum ab einem Feststellungstermin (einschließlich) bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich).]

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

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

[**im Falle von 30/360, 360/360 (Bond Basis) ist folgendes anwendbar:** die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monates, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, in welchem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

[**im Falle von 30E/360 (Eurobond Basis) ist folgendes anwendbar:** die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank jeweils veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Abs. 1, 247 Abs. 1 BGB.

des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

§ 4 ZAHLUNGEN

- (1) (a) *Zahlungen von Kapital.* Zahlungen von Kapital auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearingsystem oder gemäß dessen Weisung zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems [außerhalb der Vereinigten Staaten].

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearingsystem oder gemäß dessen Weisung zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems [außerhalb der Vereinigten Staaten].

[Im Falle von Zinszahlungen auf eine Vorläufige Globalurkunde ist folgendes anwendbar: Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearingsystem oder gemäß dessen Weisung zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz (3) (b).]

- (2) *Zahlungsweise.* Auf die Schuldverschreibungen zu leistende Zahlungen erfolgen vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften in der Festgelegten Währung.
- (3) *Erfüllung.* Die Emittentin [**Im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:** bzw. die Garantin] wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder gemäß dessen Weisung von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (4) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen bezeichnet "Vereinigte Staaten" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).
- (5) *Zahltag.* Fällt der Tag der Fälligkeit einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "Zahltag" einen Tag, [**bei nicht auf Euro lautenden Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar:** der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in [•] abwickeln und an dem das Clearingsystem betriebsbereit ist, um die betreffenden Zahlungen weiterzuleiten] [**bei auf Euro lautenden Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar:** der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem das Clearingsystem sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET 2) betriebsbereit sind, um die betreffenden Zahlungen weiterzuleiten].

- (6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; [**falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen,] [**falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen,] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge ein.

- (7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die diesbezüglichen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

- (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen am **[Fälligkeitstag]** (der "Fälligkeitstag") zu ihrem Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Der "Rückzahlungsbetrag" entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.
- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Erklärung gegenüber dem Fiscal Agent und gemäß § 12 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachfolgend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:** oder die Garantin] als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW AG begeben werden, ist folgendes anwendbar:** der Bundesrepublik Deutschland] **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:** der Bundesrepublik Deutschland oder der Niederlande] oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt, diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 Absatz (1) definiert) zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen zumutbarer, der Emittentin **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:** bzw. der Garantin] zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:** bzw. die Garantin] verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erklärt wird, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 12 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu festgelegten Wahlrückzahlungsbeträgen (Call) zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar:

[(3)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.

- (a) **[Im Falle von Wahl-Rückzahlungstag(en) ist folgendes anwendbar:** Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt [oder teilweise] am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) [zum/zu den] Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachfolgend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines höheren Rückzahlungsbetrages ist folgendes anwendbar:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von [mindestens **[Mindestrückzahlungsbetrag]] [höherer Rückzahlungsbetrag]** erfolgen.]

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

[]

[]

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

[]

[]

[Im Falle eines/von Wahl-Rückzahlungszeitraums/-zeiträumen ist folgendes anwendbar: Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt [oder teilweise] innerhalb des/der Wahl-Rückzahlungszeitraums/-zeiträume (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachfolgend angegeben, nebst etwaigen bis zum maßgeblichen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines höheren Rückzahlungsbetrages ist folgendes anwendbar:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von [mindestens **[Mindestrückzahlungsbetrag]] [höherer Rückzahlungsbetrag]** erfolgen.]

**Wahl-Rückzahlungszeitraum/-zeiträume
(Call)****[Wahl-Rückzahlungszeitraum/-zeiträume]**

[]

[]

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

[]

[]

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar: Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz (4) dieses § 5 verlangt hat.]

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 12 bekanntzugeben. Sie muss die folgenden Angaben enthalten:
 - (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
 - (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
 - (iii) **[Im Falle von Wahl-Rückzahlungstag(en) ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungstag (Call)] **[Im Falle eines/von Wahl-Rückzahlungszeitraums/-zeiträumen ist folgendes anwendbar:** den maßgeblichen Rückzahlungstag innerhalb des betreffenden Wahl-Rückzahlungszeitraums (Call)], der nicht weniger als **[Mindekündigungsfrist]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
 - (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.
- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearingsystems ausgewählt.] **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist Folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.]

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zum vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar:

[(4)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin. (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen jederzeit insgesamt oder teilweise (jeweils ein

"Wahl-Rückzahlungstag (Call)") zum vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) nebst etwaigen bis zum jeweiligen Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

[**Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz [(5)] dieses § 5 verlangt hat.]

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 12 bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
 - (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
 - (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen; und
 - (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als 30 Tage und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf.
- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. [**Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist Folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.]]

[**Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:**

[(5)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.

- (a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträgen (Put), wie nachfolgend angegeben nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)

[*Wahl-Rückzahlungstag(e)*]

[]

[]

Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge(s) (Put)

[*Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge*]

[]

[]

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung eines ihrer Wahlrechte nach diesem § 5 verlangt hat.

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als [**Mindestkündigungsfrist**] und nicht mehr als [**Höchstkündigungsfrist**] Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachfolgend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung (die "**Ausübungserklärung**"), wie sie bei den bezeichneten Geschäftsstellen des Fiscal Agent und der Zahlstelle erhältlich ist, zu hinterlegen. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapier-Kenn-Nummer dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.]

[(6)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

[(a)] Für die Zwecke des Absatzes (2) dieses § 5 und des § 9, entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen gem. § 5(4) vorzeitig zum vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar:

[(b)] Für die Zwecke des Absatzes [(4)] dieses § 5 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung (i) dem Rückzahlungsbetrag oder (ii), falls höher, dem abgezinsten Marktwert der Schuldverschreibung. Der abgezinste Marktwert einer Schuldverschreibung wird von der Berechnungsstelle errechnet und entspricht dem abgezinsten Wert der Summe des Nennbetrages der Schuldverschreibung und der verbleibenden Zinszahlungen bis zum **[Fälligkeitstag][ersten Kündigungstermin]**. Der abgezinste Marktwert wird von [der Berechnungsstelle] [einem durch die Emittentin als unabhängigen Finanzberater bestimmtes unabhängiges Finanzinstitut mit internationalem Ansehen oder einen anderen unabhängigen Finanzberater mit Erfahrung in internationalen Kapitalmärkten] errechnet, indem der Nennbetrag der Schuldverschreibung und die verbleibenden Zinszahlungen bis zum **[Fälligkeitstag][ersten Kündigungstermin]** auf einer jährlichen Basis, bei Annahme eines 365-Tage Jahres bzw. eines 366-Tages Jahres und der tatsächlichen Anzahl von Tagen, die einem solchen Jahr abgelaufen sind, unter Anwendung der Vergleichbaren Benchmark Rendite zuzüglich **[Prozentsatz]** % abgezinst werden. Die "**Vergleichbare Benchmark Rendite**" bezeichnet die am Rückzahlungs-Berechnungstag bestehende Rendite der entsprechenden [Euro-Referenz-Anleihe der Bundesrepublik Deutschland] [**•**], wie sie täglich von der Deutschen Bundesbank auf ihrer Website unter www.bundesbank.de veröffentlicht wird, mit einer Laufzeit, die mit der verbleibenden Laufzeit der Schuldverschreibung bis zum **[Fälligkeitstag][ersten Kündigungstermin]** vergleichbar ist, und die im Zeitpunkt der Auswahlentscheidung und entsprechend der üblichen Finanzmarktpaxis zur Preisbestimmung bei Neuemissionen von Unternehmensanleihen mit einer bis zum **[Fälligkeitstag][ersten Kündigungstermin]** der Schuldverschreibung vergleichbaren Laufzeit verwendet werden würde. "**Rückzahlungs-Berechnungstag**" ist der dritte Zahltag vor dem jeweiligen Wahl-Rückzahlungstag (Call).]²

[(7)] *Rückkauf; Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei geringem ausstehendem Nennbetrag.* Die Emittentin kann jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis kaufen. Derartig erworbene Schuldverschreibungen können entwertet, gehalten oder wieder veräußert werden. Falls die Emittentin Schuldverschreibungen in einem Gesamtnennbetrag von [**•**] % oder mehr des ursprünglich begebenen Gesamtnennbetrages der Schuldverschreibungen erworben hat, und der Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen in der Globalurkunde um diesen Prozentsatz reduziert wurde, kann die Emittentin die verbleibenden Schuldverschreibungen (insgesamt, jedoch nicht teilweise) kündigen und zum Rückzahlungsbetrag nebst etwaiger bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.]

§ 6

DER FISCAL AGENT [,] [UND] DIE ZAHLSTELLE [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE]

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Der anfänglich bestellte Fiscal Agent [,][und] die anfänglich bestellte Zahlstelle und ihre bezeichnete Geschäftsstelle lautet wie folgt:

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

[Falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, ist folgendes anwendbar: Die

² Im Falle der Anwendbarkeit dieser Ziffer (b), ist notwendigerweise eine Berechnungsstelle in nachstehendem § 6 festzulegen.

Berechnungsstelle und ihre anfängliche Geschäftsstelle lauten:

Berechnungsstelle: [*Namen und bezeichnete Geschäftsstelle*]]

Der Fiscal Agent [,] [und] die Zahlstelle [und die Berechnungsstelle] behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichneten Geschäftsstellen durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen.

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung des Fiscal Agent oder einer Zahlstelle [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent oder zusätzliche oder andere Zahlstellen [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) einen Fiscal Agent unterhalten [**im Falle von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar:**, (ii) solange die Schuldverschreibungen an der [*Name der Börse*] notiert sind, sofern erforderlich eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) entsprechend den Regeln dieser Börse unterhalten] [,] [**im Falle von Zahlungen in US-Dollar ist folgendes anwendbar:**] [,] [und] [(iii)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie unten definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten (nur mit der Maßgabe, dass solche Zahlungen nach dem Recht der Vereinigten Staaten von Amerika zulässig sind und nach Ansicht der Emittentin [**im Falle von Schuldverschreibungen, die von der EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:** und der Garantin], keine für die Emittentin [**im Falle von Schuldverschreibungen, die von der EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:** oder die Garantin] steuerlich nachteiligen Auswirkungen haben)] [und [(iv)] eine Berechnungsstelle [**falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, ist folgendes anwendbar:** mit bezeichneter Geschäftsstelle in [*vorgeschriebener Ort*]] unterhalten]. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.
- (3) *Erfüllungsgehilfe(n) der Emittentin.* Der Fiscal Agent [,] [und] die Zahlstelle [und die Berechnungsstelle] handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 7 STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in [**im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:**] den Niederlanden oder] der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde in [**im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:**] den Niederlanden oder] der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "zusätzlichen Beträge") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettabeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

- (a) auf andere Weise als durch Einbehalt oder Abzug von zahlbaren Beträgen zu entrichten sind; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu [**im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:**] den Niederlanden oder] der Bundesrepublik Deutschland

zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:** den Niederlanden oder] der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder

- (c) aufgrund einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder einer zwischenstaatlichen Vereinbarung oder eines internationalen Abkommens über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder an dem die Europäische Union beteiligt ist, oder einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, diese Verordnung, diese zwischenstaatliche Vereinbarung oder dieses internationale Abkommen umsetzt oder befolgt oder die eingeführt wurde, um dieser Richtlinie, dieser Verordnung, dieser zwischenstaatlichen Vereinbarung oder diesem internationalen Abkommen nachzukommen, von Zahlungen an eine natürliche Person oder eine sonstige Einrichtung einzubehalten oder abzuziehen sind; oder
- (d) aufgrund einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 12 wirksam wird; oder
- (e) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können; oder

[im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:

- (f) wenn der Einbehalt oder der Abzug ab dem 1. Januar 2021 auf Grund des niederländischen Quellensteuergesetzes 2021 (Wet bronbelasting 2021) erforderlich ist; oder
 - [(f)][(g)] jegliche Kombination der Absätze [(a)-(e)][(a)-(f)].

Unbeschadet sonstiger Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, ist die Emittentin zum Einbehalt oder Abzug der Beträge berechtigt, die gemäß §§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code (einschließlich dessen Änderungen oder Nachfolgevorschriften), gemäß zwischenstaatlicher Abkommen, gemäß den in einer anderen Rechtsordnung in Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen Durchführungsvorschriften oder gemäß mit dem Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen ("FATCA Quellensteuer") erforderlich sind. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge zu zahlen oder Gläubiger in Bezug auf FATCA Quellensteuer schadlos zu halten, die von der Emittentin, einer Zahlstelle oder von einem anderen Beteiligten als Folge davon, dass eine andere Person als die Emittentin oder deren Zahlstelle nicht zum Empfang von Zahlungen ohne FATCA Quellensteuer berechtigt ist, abgezogen oder einbehalten wurden.

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

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

§ 9 KÜNDIGUNG

- (1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine sämtlichen Forderungen aus den Schuldverschreibungen durch Kündigung gegenüber dem Fiscal Agent fällig zu stellen und die unverzügliche Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:
 - (a) die Emittentin auf die Schuldverschreibungen Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Tag der Fälligkeit zahlt; oder

[im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:

- (b) die Garantin auf die Garantie Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem Tag der Fälligkeit zahlt; oder]
- [(c)] die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung einer sonstigen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:** oder die Garantin die Erfüllung einer sonstigen Verpflichtung aus der Garantie] unterlässt und diese Unterlassung – sofern sie geheilt werden kann – länger als 30 Tage andauert, nachdem der Fiscal Agent hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- [(d)] die Emittentin **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:** oder die Garantin] eine Zahlungsverpflichtung aus einer anderen Kapitalmarktverbindlichkeit (wie in § 2 Absatz [(4)] definiert) oder aus einer Garantie oder Gewährleistung für eine solche Zahlungsverpflichtung aus einer anderen Kapitalmarktverbindlichkeit Dritter bei Fälligkeit nicht erfüllt und der Gesamtbetrag der bei Fälligkeit nicht erfüllten Verbindlichkeiten €10.000.000 oder deren Gegenwert in einer anderen Währung übersteigt und die Nichterfüllung länger als 30 Tage fortduert, nachdem der Fiscal Agent hierüber von einem Gläubiger eine Benachrichtigung erhalten hat, oder eine solche Zahlungsverpflichtung der Emittentin **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:** oder der Garantin] infolge des Vorliegens einer Nichterfüllung oder eines Verstoßes im Hinblick auf jegliche Bestimmungen einer solchen Kapitalmarktverbindlichkeit (jeweils wie auch immer darin bezeichnet oder beschrieben) durch die die Emittentin **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:** oder die Garantin] vorzeitig fällig werden kann oder eine dafür bestellte Sicherheit vollstreckt bzw. durchgesetzt wird; oder
- [(e)] die Emittentin **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:** oder die Garantin] ihre Zahlungen einstellt; oder
- [(f)] die Emittentin **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:** oder die Garantin] ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt; oder
- [(g)] die Emittentin **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:** oder die Garantin] in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Konsolidierung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung, und diese andere oder neue Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:** oder die Garantin] im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:** und der Garantie eingegangen ist; oder
- [(h)] ein Gericht ein Insolvenzverfahren oder ein Vergleichsverfahren zur Abwendung der Insolvenz oder des Konkurses oder ein vergleichbares Verfahren über das Vermögen der Emittentin **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:** oder der Garantin] eröffnet, und ein solches Verfahren nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist, oder die Emittentin **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:** oder die Garantin] die Eröffnung eines solchen Verfahrens beantragt oder einleitet oder ein Dritter ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:** oder die Garantin] beantragt und ein solches Verfahren nicht innerhalb einer Frist von 60 Tagen (es sei denn mangels Masse) aufgehoben oder ausgesetzt worden ist[; oder]
- [(i)] die Emittentin [im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar: und/oder die Garantin] ihre Geschäftstätigkeit ganz oder überwiegend einstellt oder alle oder wesentliche Teile ihrer Vermögenswerte veräußert oder

anderweitig abgibt, falls (i) dadurch der Wert ihres Vermögens wesentlich vermindert würde und (ii) es dadurch wahrscheinlich wird, dass die Emittentin [im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar: und/ oder die Garantin] ihre Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Gläubigern nicht mehr erfüllen kann[.][; oder]

[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:

[(j)] die Garantie aus irgendeinem Grund ungültig wird oder nicht mehr rechtsverbindlich ist.]

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

- (2) *Quorum.* In den Fällen des Absatzes (1) [(c)], [(d)] und/oder [(i)] wird eine Kündigung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in Absatz (1) (a), (b), [(e)], [(f)] oder [(j)] bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei dem Fiscal Agent Kündigungserklärungen von Gläubigern von Schuldverschreibungen im Gesamtnennbetrag von mindestens einem Zehntel des Gesamtnennbetrags der ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.
- (3) *Benachrichtigung.* Eine Benachrichtigung oder Kündigung gemäß Absatz (1) hat in der Weise zu erfolgen, dass der Gläubiger dem Fiscal Agent eine Erklärung in Textform übersendet und dabei durch eine Bescheinigung seiner Depotbank (wie in § 13 Absatz [(4)] definiert) nachweist, dass er im Zeitpunkt der Erklärung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibungen ist; im Falle des Absatz (1) [(c)] sind der Erklärung auch Nachweise für die Nichterfüllung beizufügen.

§ 10 ERSETZUNG

- (1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:** die EnBW AG oder] eine andere Gesellschaft, deren stimmberechtigte Anteile oder sonstiges Eigenkapital direkt oder indirekt zu 100 % von der EnBW AG gehalten werden, als Hauptgeschuldnerin für alle Verpflichtungen im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen (die "Nachfolgeschuldnerin") einzusetzen, sofern:
 - (a) die Nachfolgeschuldnerin in der Lage ist, sämtliche sich aus oder in dem Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen ergebenden Zahlungsverpflichtungen ohne die Notwendigkeit eines Einbehalts von irgendwelchen Steuern oder Abgaben an der Quelle zu erfüllen sowie die hierzu erforderlichen Beträge ohne Beschränkungen an den Fiscal Agent übertragen zu können;
 - (b) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin aus oder im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen übernimmt;
 - (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet, jedem Gläubiger alle Steuern, Gebühren oder Abgaben zu erstatten, die ihm in Folge der Ersetzung durch die Nachfolgeschuldnerin auferlegt werden;
 - (d) **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW AG begeben werden, ist folgendes anwendbar:** die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge garantiert. Diese Garantie muss den Bedingungen der Garantie und Negativverpflichtung entsprechen, wie im Basisprospekt für das € 7.000.000.000 EnBW Programm zur Begebung von Schuldverschreibungen vom 30. April 2020 enthalten; und] **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:** die Garantin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen der Garantie entsprechen; und]

- (e) dem Fiscal Agent jeweils eine Bestätigung bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt wird, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.
- (2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § 12 bekannt zu machen.
- (3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung Folgendes:

[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von der EnBW AG begeben werden, ist folgendes anwendbar:]

- (a) in § 7 und § 5 Absatz (2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat);
- (b) in § 9 Absatz (1) [(c)] bis [(g)] gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin). Zudem gelten zusätzlich die folgenden Kündigungsgründe:
 - (i) die Garantin auf die Garantie Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem Tag der Fälligkeit zahlt;
 - (ii) die Garantie aus irgendeinem Grund ungültig wird oder nicht mehr rechtsverbindlich ist.]

[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von der EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:]

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

Im Fall einer Ersetzung folgt die Nachfolgeschuldnerin der Emittentin als Rechtsnachfolgerin nach, ersetzt diese und darf alle Rechte und Befugnisse der Emittentin aus den Schuldverschreibungen mit der gleichen Wirkung geltend machen, als wenn die Nachfolgeschuldnerin in diesen Emissionsbedingungen als Emittentin genannt worden wäre, und die Emittentin (bzw. die Gesellschaft, die zuvor die Verpflichtungen der Emittentin übernommen hat) wird von ihren Verpflichtungen als Schuldnerin aus den Schuldverschreibungen befreit.

§ 11

BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

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

§ 12 MITTEILUNGEN

[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von der EnBW AG begeben werden und die an einer Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar:

- (1) **Bekanntmachung.** Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind im Bundesanzeiger **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar:** und durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die an einer anderen als der Luxemburger Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar:** und, solange die Schuldverschreibungen an der **[andere Börse als die Luxemburger Börse]** zum Handel zugelassen sind und soweit dies die Regeln dieser Börse verlangen, **[in/unter/•] [Zeitung oder Internetseite]**] zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Kalendertag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Kalendertag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden und die an einer Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar:

- (1) **Bekanntmachung.** Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar:** elektronische Mitteilung auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die an einer anderen als der Luxemburger Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar:**, solange die Schuldverschreibungen an der **[andere Börse als die Luxemburger Börse]** zum Handel zugelassen sind und soweit dies die Regeln dieser Börse verlangen, **[in/unter/•] [Zeitung oder Internetseite]**]. Jede Mitteilung gilt am dritten Kalendertag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

[zusätzliche Veröffentlichungen sind, falls anwendbar, hier einzufügen]

[Im Falle von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar:

- (2) **Mitteilungen an das Clearing System.**

Soweit gesetzlich und nach den Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, zulässig, ist die Emittentin berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[Im Falle von Schuldverschreibungen, die nicht an einer Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar:

Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

§ 13 ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND 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.

[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:

- (3) **Bestellung von Zustellungsbevollmächtigten.** Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt die Emittentin die EnBW Energie Baden-Württemberg AG, Durlacher Allee 93,

76131 Karlsruhe, Bundesrepublik Deutschland, zu ihrer Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.]

[(4)] **Gerichtliche Geltendmachung.** Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin [**im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:** oder die Garantin] oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin [**im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:** oder die Garantin] Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält und einen Bestätigungsvermerk des Clearingsystems trägt; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre oder (iii) auf jede andere Weise, die im Lande der Geltendmachung prozessual zulässig ist. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet **"Depotbank"** jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält und die/das ein Konto beim Clearingsystem unterhält, einschließlich des Clearingsystems selbst.

§ 14 SPRACHE

[Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar:

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

[Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar:

Diese Emissionsbedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigelegt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

OPTION II: VARIABEL VERZINSLICHE SCHULDVERSCHREIBUNGEN

§ 1 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

- (1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie von Schuldverschreibungen (die "Schuldverschreibungen") der [Emittentin] (die "Emittentin") wird in [Festgelegte Währung] (die "Festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag von [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten]) in einer Stückelung von [Festgelegte Stückelung] (die "Festgelegte Stückelung") begeben.
- (2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

[Im Falle von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar:

- (3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

[Im Falle von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar:

- (3) *Vorläufige Globalurkunde — Austausch.*
 - (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "Vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in den Festgelegten Stückelungen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. **[Im Falle von Euroclear und CBL und wenn die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:** Die Einzelheiten eines solchen Austausches werden in die Aufzeichnungen des ICSD (wie nachstehend definiert) aufgenommen.] Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
 - (b) Die Vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "Austauschtag") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen wird. Ein solcher Austausch darf nur dann erfolgen, wenn die Emittentin von dem jeweiligen Clearingsystem eine Bescheinigung erhalten hat, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Solange die Schuldverschreibungen durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden Zinszahlungen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen vorgenommen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese Vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz (3) auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz (4) definiert) geliefert werden.]
- (4) *Clearingsystem.* Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. **"Clearingsystem"** bedeutet [bei mehr als einem Clearingsystem ist folgendes anwendbar: jeweils] folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")] [,] [und] [Clearstream Banking S.A., Luxemburg ("CBL")] [,] [und] [Euroclear Bank SA/ NV Brüssel, als Betreiberin des Euroclear Systems ("Euroclear")] sowie jeder

Funktionsnachfolger. [CBL and Euroclear werden jeweils als "International Central Securities Depository" oder "ICSD" und zusammen als "ICSDs" bezeichnet].

[**Im Falle von Euroclear und CBL als Clearingsystem und wenn die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:**

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer New Global Note ("NGN") ausgegeben und von einem Common Safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt. Der Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch die [Vorläufige Globalurkunde bzw. die] Dauerglobalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist zu jedem Zeitpunkt ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen werden die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunden pro rata in die Unterlagen der ICSDs eingetragen und nach dieser Eintragung wird der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen vom Nennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen abgezogen. Für das technische Verfahren der ICSDs im Fall der Ausübung einer vorzeitigen Rückzahlung nach Wahl der Emittentin hinsichtlich einer teilweisen Rückzahlung wird der entstehende Rückzahlungsbetrag entweder als reduzierter Nennbetrag oder als Poolfaktor nach Ermessen der ICSDs in das Register der ICSDs aufgenommen.]

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

§ 2 STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG

[**im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar: UND GARANTIE]**

- (1) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.
- (2) *Negativverpflichtung.*

[(a)] Die Emittentin verpflichtet sich, solange die Schuldverschreibungen noch ausstehen (aber nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem Kapital und Zinsen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen dem Fiscal Agent zur Verfügung gestellt worden sind), ihr gegenwärtiges oder zukünftiges Vermögen weder ganz noch teilweise mit Grundpfandrechten, Pfandrechten oder sonstigen dinglichen Sicherungsrechten (zusammen, die "**dinglichen Sicherheiten**") zur Besicherung gegenwärtiger oder zukünftiger Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie nachfolgend definiert) der Emittentin oder eines Dritten zu belasten, es sei denn, dass die Schuldverschreibungen gleichzeitig und in gleichem Rang anteilig an dieser Sicherheit teilnehmen oder den Gläubigern eine andere Sicherheit, die von einer unabhängigen Wirtschaftsprüfungsgesellschaft als gleichwertige Sicherheit anerkannt wird, bestellt wird. Dies gilt nicht insoweit, als die dingliche Sicherheit für Kapitalmarktverbindlichkeiten eines Unternehmens bestellt ist, das mit der Emittentin [**im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:** oder der Garantin] verschmolzen oder von der Emittentin [**im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:** oder der Garantin] erworben worden ist und diese dingliche Sicherheit zum Zeitpunkt der Verschmelzung oder des Erwerbs schon bestanden hat, es sei denn die dingliche Sicherheit

wurde zum Zwecke der Finanzierung der Verschmelzung oder des Erwerbs begründet oder nach der Verschmelzung oder dem Erwerb in ihrem Umfang erweitert oder verlängert. Satz 1 dieses § 2 Absatz (2) [(a)] gilt ebenfalls nicht für dingliche Sicherheiten zur Besicherung von Kapitalmarktverbindlichkeiten, die zum Zweck der Finanzierung, Teil- oder Refinanzierung der Kosten des Erwerbs, der Errichtung oder Entwicklung eines Projekts eingegangen werden, vorausgesetzt dass (i) die Gläubiger einer solchen Kapitalmarktverbindlichkeit auf das dem Projekt zuzurechnende Vermögen (einschließlich der Anteile an Projektgesellschaften) und in Übereinstimmung mit der Marktpraxis abgegebene marktübliche Garantien als Rückzahlungsquelle beschränkt sind und (ii) die Sicherungsrechte ausschließlich an diesem Vermögen bestellt werden. Jede nach diesem Absatz (2) zu leistende Sicherheit kann auch zugunsten einer Person bestellt werden, die insoweit als Treuhänder (wie nachfolgend definiert) der Gläubiger handelt.

[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von der EnBW AG begeben werden, ist folgendes anwendbar:

- (b) Solange Schuldverschreibungen noch ausstehen (aber nur bis zu dem Zeitpunkt, in dem alle Beträge an Kapital und Zinsen dem Fiscal Agent zur Verfügung gestellt worden sind), verpflichtet sich die Emittentin weiter sicherzustellen — soweit ihr dies nach ihrem billigen Urteil rechtlich möglich ist — dass ihre wesentlichen Tochtergesellschaften (wie nachfolgend definiert) ihr gegenwärtiges oder zukünftiges Vermögen weder ganz noch teilweise mit dinglichen Sicherheiten zur Besicherung gegenwärtiger oder zukünftiger Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie nachfolgend definiert) der jeweiligen wesentlichen Tochtergesellschaft oder eines Dritten belasten. Dies gilt nicht insoweit, als die dingliche Sicherheit für Kapitalmarktverbindlichkeiten einer Tochtergesellschaft bestellt ist, die während der Laufzeit von im Rahmen dieses Programms begebenen Schuldverschreibungen wesentliche Tochtergesellschaft wird und diese dingliche Sicherheit zu diesem Zeitpunkt schon bestanden hat, es sei denn die dingliche Sicherheit wird in ihrem Umfang erweitert oder verlängert. Satz 1 dieses § 2 Absatz (2) (b) gilt ferner nicht insoweit, als die dingliche Sicherheit zur Besicherung von Kapitalmarktverbindlichkeiten eines Unternehmens bestellt ist, das mit der wesentlichen Tochtergesellschaft verschmolzen oder von der wesentlichen Tochtergesellschaft erworben worden ist und diese dingliche Sicherheit zum Zeitpunkt der Verschmelzung oder des Erwerbs schon bestanden hat, es sei denn die dingliche Sicherheit wurde zum Zwecke der Finanzierung der Verschmelzung oder des Erwerbs eingeräumt oder nach der Verschmelzung oder dem Erwerb in ihrem Umfang erweitert oder verlängert. Satz 1 dieses § 2 Absatz (2) (b) gilt ebenfalls nicht für dingliche Sicherheiten zur Besicherung von Kapitalmarktverbindlichkeiten, die zum Zweck der Finanzierung, Teil- oder Refinanzierung der Kosten des Erwerbs, der Errichtung oder Entwicklung eines Projekts eingegangen werden, vorausgesetzt, dass (i) die Gläubiger einer solchen Kapitalmarktverbindlichkeit auf das dem Projekt zuzurechnende Vermögen (einschließlich der Anteile an Projektgesellschaften) und in Übereinstimmung mit der Marktpraxis abgegebene marktübliche Garantien als Rückzahlungsquelle beschränkt sind und (ii) die Sicherungsrechte ausschließlich an diesem Vermögen bestellt werden. Jede nach diesem Absatz (2) (b) zu leistende Sicherheit kann auch zugunsten einer Person bestellt werden, die insoweit als Treuhänder (wie nachfolgend definiert) der Gläubiger handelt.]

[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von der EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:

(3) *Garantie.*

- (a) Die EnBW AG (die "**Garantin**") hat am 30. April 2020 gegenüber der Deutsche Bank Aktiengesellschaft die unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die "**Garantie**") zugunsten der Gläubiger für die ordnungsgemäße und pünktliche Zahlung von Kapital und Zinsen und allen anderen zu zahlenden Beträgen unter den Schuldverschreibungen übernommen. Die Garantie stellt einen Vertrag zugunsten der Gläubiger als begünstigte Dritte im Sinne des § 328 Absatz (1) des Bürgerlichen Gesetzbuches ("**BGB**") dar, der jedem Gläubiger das Recht gibt, Erfüllung der in der Garantie übernommenen Verpflichtungen unmittelbar von der Garantin zu verlangen und diese Verpflichtungen unmittelbar gegen die Garantin durchzusetzen. Kopien der Garantie können kostenlos bei der Hauptgeschäftsstelle der Garantin und bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent bezogen werden.

- (b) Die Garantin hat sich in der Garantie verpflichtet, solange von ihr oder der Emittentin im Rahmen dieses Programms begebene Schuldverschreibungen noch ausstehen (aber nur bis zu dem Zeitpunkt, in dem alle Beträge an Kapital und Zinsen dem Fiscal Agent zur Verfügung gestellt worden sind), ihr gegenwärtiges oder zukünftiges Vermögen weder ganz noch teilweise mit dinglichen Sicherheiten zur Besicherung gegenwärtiger oder zukünftiger Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie nachfolgend definiert) der Garantin oder eines Dritten zu belasten, es sei denn, dass die Schuldverschreibungen gleichzeitig und in gleichem Rang anteilig an dieser Sicherheit teilnehmen oder den Gläubigern eine andere Sicherheit, die von einer unabhängigen Wirtschaftsprüfungsgesellschaft als gleichwertige Sicherheit anerkannt wird, bestellt wird. Dies gilt nicht insoweit, als die dingliche Sicherheit für Kapitalmarktverbindlichkeiten eines Unternehmens bestellt ist, das mit der Garantin verschmolzen oder von der Garantin erworben worden ist und diese dingliche Sicherheit zum Zeitpunkt der Verschmelzung oder des Erwerbs schon bestanden hat, es sei denn die dingliche Sicherheit wurde zum Zwecke der Finanzierung der Verschmelzung oder des Erwerbs begründet oder nach der Verschmelzung oder dem Erwerb in ihrem Umfang erweitert oder verlängert. Satz 1 dieses § 2 Absatz (3) (b) gilt ebenfalls nicht für dingliche Sicherheiten zur Besicherung von Kapitalmarktverbindlichkeiten, die zum Zweck der Finanzierung, Teil- oder Refinanzierung der Kosten des Erwerbs, der Errichtung oder Entwicklung eines Projekts eingegangen werden, vorausgesetzt dass (i) die Gläubiger einer solchen Kapitalmarktverbindlichkeit auf das dem Projekt zuzurechnende Vermögen (einschließlich der Anteile an Projektgesellschaften) und in Übereinstimmung mit der Marktpaxis abgegebene marktübliche Garantien als Rückzahlungsquelle beschränkt sind und (ii) die Sicherungsrechte ausschließlich an diesem Vermögen bestellt werden. Jede nach diesem Absatz (3) (b) zu leistende Sicherheit kann auch zugunsten einer Person bestellt werden, die insoweit als Treuhänder (wie nachfolgend definiert) der Gläubiger handelt.
- (c) In der Garantie hat sich die Garantin weiter verpflichtet, solange von ihr oder der Emittentin im Rahmen dieses Programms begebene Schuldverschreibungen noch ausstehen (aber nur bis zu dem Zeitpunkt, in dem alle Beträge an Kapital und Zinsen dem Fiscal Agent zur Verfügung gestellt worden sind), sicherzustellen — soweit ihr dies nach ihrem billigen Urteil rechtlich möglich ist — dass ihre wesentlichen Tochtergesellschaften (wie nachfolgend definiert) ihr gegenwärtiges oder zukünftiges Vermögen weder ganz noch teilweise mit dinglichen Sicherheiten zur Besicherung gegenwärtiger oder zukünftiger Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie nachfolgend definiert) der jeweiligen wesentlichen Tochtergesellschaft oder eines Dritten belasten. Dies gilt nicht, insoweit, als die dingliche Sicherheit für Kapitalmarktverbindlichkeiten einer Tochtergesellschaft bestellt ist, die während der Laufzeit von im Rahmen dieses Programms begebenen Schuldverschreibungen wesentliche Tochtergesellschaft wird und diese dingliche Sicherheit zu diesem Zeitpunkt schon bestanden hat, es sei denn die dingliche Sicherheit wird in ihrem Umfang erweitert oder verlängert. Satz 1 dieses § 2 Absatz (3) (c) gilt ferner nicht insoweit, als die dingliche Sicherheit für Kapitalmarktverbindlichkeiten eines Unternehmens bestellt ist, das mit der wesentlichen Tochtergesellschaft verschmolzen oder von der wesentlichen Tochtergesellschaft erworben worden ist und diese dingliche Sicherheit zum Zeitpunkt der Verschmelzung oder des Erwerbs schon bestanden hat, es sei denn die dingliche Sicherheit wurde zum Zwecke der Finanzierung der Verschmelzung oder des Erwerbs begründet oder nach der Verschmelzung oder dem Erwerb in ihrem Umfang erweitert oder verlängert. Satz 1 dieses § 2 Absatz (3) (c) gilt ebenfalls nicht für dingliche Sicherheiten zur Besicherung von Kapitalmarktverbindlichkeiten, die zum Zweck der Finanzierung, Teil- oder Refinanzierung der Kosten des Erwerbs, der Errichtung oder Entwicklung eines Projekts eingegangen werden, vorausgesetzt, dass (i) die Gläubiger einer solchen Kapitalmarktverbindlichkeit auf das Projekt zuzurechnende Vermögen (einschließlich der Anteile an Projektgesellschaften) und in Übereinstimmung mit der Marktpaxis abgegebene marktübliche Garantien als Rückzahlungsquelle beschränkt sind und (ii) die Sicherungsrechte ausschließlich an diesem Vermögen bestellt werden. Jede nach diesem Absatz (3) (c) zu leistende Sicherheit kann auch zugunsten einer Person bestellt werden, die insoweit als Treuhänder (wie nachfolgend definiert) der Gläubiger handelt.]

[(3)] [(4)] *Kapitalmarktverbindlichkeiten, Wesentliche Tochtergesellschaften und Treuhänder*

- (a) "**Kapitalmarktverbindlichkeiten**" im Sinne dieser Emissionsbedingungen ist jede gegenwärtige oder zukünftige Verbindlichkeit zur Rückzahlung aufgenommener Geldbeträge, die durch Schuldverschreibungen oder sonstige Wertpapiere, die an einer Börse oder an einem

anderen organisierten Markt notiert oder gehandelt werden oder hinsichtlich derer ein solcher Handel beabsichtigt ist, verbrieft, verkörpert oder dokumentiert sind sowie jede Garantie oder sonstige Gewährleistung einer solchen Verbindlichkeit.

- (b) "**Wesentliche Tochtergesellschaft**" im Sinne dieser Emissionsbedingungen ist jedes Unternehmen, das im jeweils letzten Konzernabschluss der [im Falle von *Schuldverschreibungen, die von EnBW AG begeben werden, ist folgendes anwendbar:* Emittentin] [im Falle von *Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:*] Garantin] vollkonsolidiert wurde und (i) dessen Umsatz gemäß seines geprüften, nicht konsolidierten Jahresabschlusses (bzw. wenn die betreffende Tochtergesellschaft selbst konsolidierte Jahresabschlüsse erstellt, deren konsolidierter Umsatz gemäß ihres geprüften, konsolidierten Jahresabschlusses), der für die Zwecke des jeweils letzten geprüften, konsolidierten Konzernabschlusses der [im Falle von *Schuldverschreibungen, die von EnBW AG begeben werden, ist folgendes anwendbar:* Emittentin] [im Falle von *Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:*] Garantin] benutzt wurde, mindestens fünf Prozent des Gesamtumsatzes der [im Falle von *Schuldverschreibungen, die von EnBW AG begeben werden, ist folgendes anwendbar:* Emittentin] [im Falle von *Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:*] Garantin] und deren konsolidierten Konzerngesellschaften betragen hat, wie aus dem jeweils letzten geprüften, konsolidierten Konzernabschluss ersichtlich ist und (ii) dessen Bilanzsumme gemäß seines geprüften, nicht konsolidierten Jahresabschlusses (bzw. wenn die betreffende Tochtergesellschaft selbst konsolidierte Jahresabschlüsse erstellt, deren konsolidierte Bilanzsumme gemäß ihres geprüften, konsolidierten Jahresabschlusses), der für die Zwecke des jeweils letzten geprüften, konsolidierten Konzernabschlusses der [im Falle von *Schuldverschreibungen, die von EnBW AG begeben werden, ist folgendes anwendbar:* Emittentin] [im Falle von *Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:*] Garantin] benutzt wurde, mindestens fünf Prozent der konsolidierten Bilanzsumme der [im Falle von *Schuldverschreibungen, die von EnBW AG begeben werden, ist folgendes anwendbar:* Emittentin] [im Falle von *Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:*] Garantin] und deren konsolidierten Konzern- und Tochtergesellschaften betragen hat, wie es aus dem jeweils letzten geprüften, konsolidierten Konzernabschluss ersichtlich ist.
- (c) "**Treuhänder**" im Sinne dieser Emissionsbedingungen ist eine Bank, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft von anerkanntem internationalem Ruf oder ein Finanzinstitut, die/das als Treuhänder für die Gläubiger tätig wird und von der Emittentin [im Falle von *Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:*] und der Garantin] ernannt wurde.

§ 3 ZINSEN

(1) *Zinszahlungstage.*

- (a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag ab dem [Verzinsungsbeginn] (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.
- (b) "Zinszahlungstag" bedeutet

[im Falle von Festgelegten Zinszahlungstagen ist folgendes anwendbar: jeder [festgelegte Zinszahlungstage].]

[im Falle von Festgelegten Zinsperioden ist folgendes anwendbar: (soweit diese Emissionsbedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der [Zahl] [Wochen] [Monate] [**andere festgelegte Zeiträume**] nach dem vorhergehenden Zinszahlungstag, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn liegt.]

- (c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachfolgend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag

[bei Anwendung der Modifizierter-Folgender-Geschäftstag-Konvention ist folgendes anwendbar: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen.]

[bei Anwendung der FRN-Konvention ist folgendes anwendbar: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[Zahl] [Monate] [andere festgelegte Zeiträume]** nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

[bei Anwendung der Folgender-Geschäftstag-Konvention ist folgendes anwendbar: auf den nachfolgenden Geschäftstag verschoben.]

[bei Anwendung der Vorangegangener-Geschäftstag-Konvention ist folgendes anwendbar: auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen.]

- (d) In diesem § 3 bezeichnet "Geschäftstag" **[falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist, ist folgendes anwendbar:** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken allgemein für Geschäfte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren]** geöffnet sind und Devisenmärkte Zahlungen in **[sämtliche relevanten Finanzzentren]** abwickeln] **[falls die Festgelegte Währung Euro ist, ist folgendes anwendbar:** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) an dem das Clearingsystem sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET 2) ("TARGET") betriebsbereit sind, um die betreffende Zahlung abzuwickeln].

[Falls der Referenzsatz für Einlagen in der Festgelegten Währung EURIBOR ist, ist folgendes anwendbar:

- (2) **Zinssatz** Der "Zinssatz" für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist der Zinssatz *per annum*, der dem Referenzsatz (wie nachstehend definiert) **[[zuzüglich] [abzüglich]** der Marge (wie nachstehend definiert)] entspricht, wobei der Zinssatz mindestens 0,00 % *per annum* beträgt.

Die Berechnungsstelle bestimmt an jedem Zinsfestsetzungstag den betreffenden Referenzsatz nach Maßgabe dieses § 3 Absatz (2).

Der "Referenzsatz" für jede Zinsperiode

- (a) entspricht, solange kein Benchmark-Ereignis (wie in § 3 Absatz (3) definiert) eingetreten ist,
 - (i) dem Ursprünglichen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag; oder
 - (ii) falls der Ursprüngliche Benchmarksatz zu dem betreffenden Zeitpunkt an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, aber kein Benchmark-Ereignis eingetreten ist, dem Referenzbankensatz an diesem Zinsfestsetzungstag.

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

- (b) wird, wenn ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist, für jede Zinsperiode, die an oder nach dem Stichtag (wie in § 3 Absatz (3)(g) definiert) beginnt, gemäß § 3 Absatz (3) bestimmt.

[Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar: Die "Marge" beträgt **[•]** % *per annum*.]

"Zinsperiode" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) sowie jeden folgenden Zeitraum ab einem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich). **"Ursprünglicher Benchmarksatz"** an einem Tag ist die um 11:00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) gefixte und auf der Bildschirmseite angezeigte [1 / 3 / 6 /12]-Monats Euro Interbank Offered Rate (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) an diesem Tag.

"Referenzbankensatz" bezeichnet den (als Prozentsatz *per annum* ausgedrückten) Satz für Einlagen in Euro für die betreffende Zinsperiode und über einen Repräsentativen Betrag (auf Grundlage des Actual/360 Zinstagequotienten), den die Referenzbanken (wie nachstehend definiert) gegenüber führenden Banken im Interbankenmarkt der Euro-Zone um ca. 11:00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag quotieren, und der wie folgt bestimmt wird: Die Emittentin wird jede Referenzbank bitten, der Berechnungsstelle ihren Angebotssatz mitzuteilen. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle die im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Referenzbankensatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Sätze ermittelt, die von der Emittentin ausgewählte Großbanken im Interbankenmarkt der Euro-Zone um ca. 11:00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) der Berechnungsstelle auf Bitte der Emittentin als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag Darlehen in Euro für die betreffende Zinsperiode und über einen Repräsentativen Betrag gegenüber führenden europäischen Banken anbieten.

Dabei gilt Folgendes:

"Bildschirmseite" bezeichnet die Reuters Bildschirmseite EURIBOR01 oder eine andere Bildschirmseite von Reuters oder von einem anderen Informationsanbieter als Nachfolger, welche die Reuters Bildschirmseite EURIBOR01 ersetzt.

"Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992) und den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweiligen Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.

"Referenzbanken" bezeichnet die Hauptniederlassungen von vier von der Emittentin ausgewählten großen Banken im Interbankenmarkt der Euro-Zone.

"Repräsentativer Betrag" bezeichnet einen Betrag, der zu dem betreffenden Zeitpunkt in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

"TARGET-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET) betriebsbereit ist.

"Zinsfestsetzungstag" bezeichnet den zweiten TARGET Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. *[Falls ein kurzer oder langer [erster/letzter] Kupon vorliegt, ist folgendes anwendbar:*

Für die [erste / letzte] Zinsperiode legt die Berechnungsstelle den Referenzsatz am Zinsfestsetzungstag in kaufmännisch vernünftiger Weise durch lineare Interpolation zwischen zwei Referenzsätzen fest, von denen der eine Referenzsatz für einen Zeitraum zu bestimmen ist, für den es einen dem Referenzsatz vergleichbaren Referenzsatz gibt und der der Länge der anwendbaren Zinsperiode am nächsten kommt, aber kürzer als diese ist und der andere Referenzsatz für einen Zeitraum zu bestimmen ist, für den es einen dem Referenzsatz vergleichbaren Referenzsatz gibt und der der Länge der anwendbaren Zinsperiode am nächsten kommt, aber länger als diese ist.]

[Falls der Referenzsatz für Einlagen in der Festgelegten Währung LIBOR ist, ist folgendes anwendbar:

- (2) **Zinssatz** Der "Zinssatz" für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist der Zinssatz *per annum*, der dem Referenzsatz (wie nachstehend definiert) [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)] entspricht, wobei der Zinssatz mindestens 0,00 % *per annum* beträgt.

Die Berechnungsstelle bestimmt an jedem Zinsfestsetzungstag den betreffenden Referenzsatz nach Maßgabe dieses § 3 Absatz (2).

Der "Referenzsatz" für jede Zinsperiode

- (a) entspricht, solange kein Benchmark-Ereignis (wie in § 3 Absatz (3) definiert) eingetreten ist,
- (i) dem Ursprünglichen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag; oder
 - (ii) falls der Ursprüngliche Benchmarksatz zu dem betreffenden Zeitpunkt an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, aber kein Benchmark-Ereignis eingetreten ist, dem Referenzbankensatz an diesem Zinsfestsetzungstag.

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

- (b) wird, wenn ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist, für jede Zinsperiode, die an oder nach dem Stichtag (wie in § 3 Absatz (3)(g) definiert) beginnt, gemäß § 3 Absatz (3) bestimmt.

[Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar: Die "Marge" beträgt [•] % *per annum*.]

"Zinsperiode" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) sowie jeden folgenden Zeitraum ab einem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich). "Ursprünglicher Benchmarksatz" an einem Tag ist die um 11:00 Uhr (Londoner Ortszeit) gefixte und auf der Bildschirmseite angezeigte [Laufzeit einfügen]-Monats London Interbank Offered Rate in der Festgelegten Währung (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) an diesem Tag.

"Referenzbankensatz" bezeichnet den (als Prozentsatz *per annum* ausgedrückten) Satz für Einlagen in der Festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen Repräsentativen Betrag, den die Referenzbanken (wie nachstehend definiert) gegenüber führenden Banken im Londoner Interbankenmarkt um ca. 11:00 Uhr (Londoner Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag quotieren, und der wie folgt bestimmt wird: Die Emittentin wird die Londoner Hauptniederlassung jeder Referenzbank bitten, der Berechnungsstelle ihren Angebotssatz mitzuteilen. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wobei alle Feststellungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle die im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Referenzbankensatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Sätze ermittelt, die von der Emittentin ausgewählte Großbanken im Londoner Interbankenmarkt um ca. 11:00 Uhr (Londoner Ortszeit) der Berechnungsstelle auf Bitte der Emittentin als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag Darlehen in der Festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen Repräsentativen Betrag gegenüber führenden europäischen Banken

anbieten. Dabei gilt Folgendes:

"**Bildschirmseite**" bedeutet Reuters Bildschirmseite [LIBOR01][*andere einfügen*] oder jede Nachfolgeseite.

"**Referenzbanken**" bezeichnet vier von der Emittentin ausgewählten großen Banken im Londoner Interbankenmarkt.

"**Repräsentativer Betrag**" bezeichnet einen Betrag, der zu dem betreffenden Zeitpunkt in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

"[*relevante(s) Finanzzentrum(en) einfügen*] **Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [*relevante(s) Finanzzentrum(en) einfügen*] für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

"**Zinsfestsetzungstag**" bezeichnet den [ersten] [zweiten] [*relevante(s) Finanzzentrum(en) einfügen*] Geschäftstag [vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode.

[Falls ein kurzer oder langer [erster/letzter] Kupon vorliegt, ist folgendes anwendbar:

Für die [erste / letzte] Zinsperiode legt die Berechnungsstelle den Referenzsatz am Zinsfestsetzungstag in kaufmännisch vernünftiger Weise durch lineare Interpolation zwischen zwei Referenzsätzen fest, von denen (i) der eine Referenzsatz für einen Zeitraum zu bestimmen ist, für den es einen dem Referenzsatz vergleichbaren Referenzsatz gibt und der der Länge der anwendbaren Zinsperiode am nächsten kommt, aber kürzer als diese ist und (ii) der andere Referenzsatz für einen Zeitraum zu bestimmen ist, für den es einen dem Referenzsatz vergleichbaren Referenzsatz gibt und der der Länge der anwendbaren Zinsperiode am nächsten kommt, aber länger als diese ist.]

(3) *Benchmark-Ereignis.*

Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Ursprünglichen Benchmarksatz eintritt, gilt für die Bestimmung des betreffenden Referenzsatzes und die Verzinsung der Schuldverschreibungen gemäß § 3 Absatz (2) Folgendes:

- (a) *Unabhängiger Berater.* Die Emittentin wird sich bemühen, sobald dies (nach Ansicht der Emittentin) nach Eintritt des Benchmark-Ereignisses und vor dem nächsten Zinsfestsetzungstag erforderlich ist, einen Unabhängigen Berater zu benennen, der einen Neuen Benchmarksatz (wie in § 3 Absatz (3)(f) definiert), die Anpassungsspanne (wie in § 3 Absatz (3)(f) definiert) und etwaige Benchmark-Änderungen (gemäß § 3 Absatz (3)(d)) festlegt.
- (b) *Ausweichsatz (fallback).* Wenn vor dem 10. Geschäftstag vor dem betreffenden Zinsfestsetzungstag
 - (i) die Emittentin keinen Unabhängigen Berater ernannt hat; oder
 - (ii) der ernannte Unabhängige Berater keinen Neuen Benchmarksatz gemäß diesem § 3 Absatz (3) festgelegt hat,

dann entspricht der Referenzsatz für die nächste Zinsperiode dem an dem letzten zurückliegenden Zinsfestsetzungstag festgestellten Ursprünglichen Benchmarksatz.

Falls der gemäß diesem § 3 Absatz (3)(b) bestimmte Ausweichsatz (*fallback*) zur Anwendung kommt, wird § 3 Absatz (3) erneut angewendet, um den Referenzsatz für die nächste nachfolgende (und, sofern notwendig, weitere nachfolgende) Zinsperiode(n) zu bestimmen.

- (c) *Nachfolge-Benchmarksatz oder Alternativ-Benchmarksatz.* Falls der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen feststellt,
 - (i) dass es einen Nachfolge-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Nachfolge-Benchmarksatz der Neue Benchmarksatz; oder

- (ii) dass es keinen Nachfolge-Benchmarksatz aber einen Alternativ-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Alternativ-Benchmarksatz der Neue Benchmarksatz,

und dann entspricht der "**Referenzsatz**" für die unmittelbar nachfolgende Zinsperiode und alle folgenden Zinsperioden dem (x) Neuen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag zuzüglich (y) der Anpassungsspanne.

- (d) *Benchmark-Änderungen.* Wenn ein Neuer Benchmarksatz und die entsprechende Anpassungsspanne gemäß diesem § 3 Absatz (3) festgelegt werden, und wenn der Unabhängige Berater feststellt, dass Änderungen hinsichtlich dieser Anleihebedingungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des Neuen Benchmarksatzes und der entsprechenden Anpassungsspanne zu gewährleisten (diese Änderungen, die "**Benchmark-Änderungen**"), dann wird der Unabhängige Berater die Benchmark-Änderungen feststellen, und die Emittentin wird diese durch eine Mitteilung gemäß § 3 Absatz (3)(e) bekanntmachen.

Diese Benchmark-Änderungen können insbesondere folgende Regelungen in diesen Anleihebedingungen erfassen:

- (i) den Referenzsatz einschließlich der "Bildschirmseite" und/oder die Methode zur Bestimmung des Ausweichsatzes (sog. *fallback*) für den Referenzsatz einschließlich des Referenzbankensatzes; und/oder
 - (ii) die Definitionen der Begriffe "Geschäftstag", "Geschäftstagekonvention", "Zinsperiode", "Zinstagequotient", "Zinsfestsetzungstag" und/oder "Zinszahlungstag" (einschließlich der Festlegung ob der Referenzsatz vorwärts- oder rückwärtsgerichtet bestimmt wird); und/oder
 - (iii) der Zahltag-Bestimmung gemäß § 4(5).
- (e) *Mitteilungen, etc.* Die Emittentin wird einen Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen gemäß diesem § 3 Absatz (3) der Emissionsstelle, der Berechnungsstelle, den Zahlstellen und gemäß § 12 den Gläubigern mitteilen, und zwar sobald eine solche Mitteilung (nach Ansicht der Emittentin) nach deren Feststellung erforderlich ist, spätestens jedoch an dem 10. Geschäftstag vor dem betreffenden Zinsfestsetzungstag. Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich und hat den Stichtag zu benennen.

Der Neue Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen, die jeweils in der Mitteilung benannt werden, sind für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Berechnungsstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend. Die Anleihebedingungen gelten ab dem Stichtag als durch den Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und die etwaigen Benchmark-Änderungen geändert.

Am Tag dieser Mitteilung hat die Emittentin der Emissionsstelle eine durch zwei Unterschriftsberechtigte der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zu übergeben, die

- (i) bestätigt, dass ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist;
- (ii) den nach Maßgabe der Bestimmungen dieses § 3 Absatz (3) festgestellten Neuen Benchmarksatz benennt;
- (iii) die entsprechende Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen benennt, die jeweils nach Maßgabe der Bestimmungen dieses § 3 Absatz (3) festgestellt wurden; und
- (iv) den Stichtag benennt; und

- (v) bestätigt, dass die etwaigen Benchmark-Änderungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des Neuen Benchmarksatzes und der entsprechenden Anpassungsspanne zu gewährleisten.

(f) *Definitionen.* Zur Verwendung in § 3 Absatz (3):

Die "**Anpassungsspanne**", die positiv, negativ oder gleich Null sein kann, wird in Basispunkten ausgedrückt und bezeichnet entweder (a) die Spanne oder (b) das Ergebnis der Anwendung der Formel oder Methode zur Berechnung der Spanne, die

- (i) im Fall eines Nachfolge-Benchmarksatzes formell im Zusammenhang mit der Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes durch den Nachfolge-Benchmarksatz von dem Nominierungsgremium empfohlen wird; oder
- (ii) (sofern keine Empfehlung abgegeben wurde oder im Fall eines Alternativ-Benchmarksatzes) üblicherweise an den internationalen Anleihekapitalmärkten auf den Neuen Benchmarksatz angewendet wird, um einen industrieweit akzeptierten Ersatz-Benchmarksatz für den Ursprünglichen Benchmarksatz zu erzeugen, wobei sämtliche Feststellungen durch den Unabhängigen Berater nach billigem Ermessen vorgenommen werden; oder
- (iii) (sofern der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen feststellt, dass keine solche Spanne üblicherweise angewendet wird) als industrieüchter Standard für Over-the-Counter Derivatetransaktionen, die sich auf den Ursprünglichen Benchmarksatz beziehen, anerkannt und bestätigt ist, wenn der Ursprüngliche Benchmarksatz durch den Neuen Benchmarksatz ersetzt worden ist, wobei sämtliche Feststellungen durch den Unabhängigen Berater nach billigem Ermessen vorgenommen werden.

"Alternativ-Benchmarksatz" bezeichnet eine alternative Benchmark oder einen alternativen Bildschirmsatz, die bzw. der üblicherweise an den internationalen Anleihekapitalmärkten zur Bestimmung von variablen Zinssätzen in der Festgelegten Währung angewendet wird, wobei sämtliche Feststellungen durch den Unabhängigen Berater nach billigem Ermessen vorgenommen werden.

"Benchmark Änderungen" hat die Bedeutung wie in § 3 Absatz (3)(d) festgelegt.

Ein "**Benchmark-Ereignis**" tritt ein, wenn:

- (i) der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr regelmäßig veröffentlicht wird oder nicht mehr erstellt wird; oder
- (ii) eine öffentliche Erklärung des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, wonach dieser die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird (in Fällen in denen kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes vornehmen wird); oder
- (iii) eine öffentliche Erklärung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, wonach der Ursprüngliche Benchmarksatz dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit nicht mehr fortgeführt wird oder nicht mehr fortgeführt werden wird; oder
- (iv) eine öffentliche Erklärung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, aufgrund derer der Ursprüngliche Benchmarksatz allgemein oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen nicht mehr verwendet werden darf; oder

- (v) die Verwendung des Ursprünglichen Benchmarksatzes zur Berechnung jedweder Zahlungen an Gläubiger für die Zahlstellen, die Berechnungsstelle, die Emittentin oder jeden Dritten rechtswidrig geworden ist; oder
- (vi) eine öffentliche Erklärung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, mit der bekanntgegeben wird, dass der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr repräsentativ ist; oder
- (vii) sich die Methode für die Feststellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes gegenüber der Methode, die der Administrator des Ursprünglichen Benchmarksatzes bei Verzinsungsbeginn anwendete, wesentlich ändert.

"Nachfolge-Benchmarksatz" bezeichnet einen Nachfolger oder Ersatz des Ursprünglichen Benchmarksatzes, der formell durch das Nominierungsgremium empfohlen wurde.

"Neuer Benchmarksatz" bezeichnet den jeweils gemäß diesem § 3 Absatz (3) bestimmten Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz.

"Nominierungsgremium" bezeichnet in Bezug auf die Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes:

- (i) die Zentralbank für die Währung in der die Benchmark oder der Bildschirmsatz dargestellt wird oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark oder des Bildschirmsatzes zuständig ist; oder
- (ii) jede Arbeitsgruppe oder jeden Ausschuss gefördert durch, geführt oder mitgeführt von oder gebildet von (a) der Zentralbank für die Währung, in der die Benchmark oder der Bildschirmsatz dargestellt wird, (b) einer Zentralbank oder anderen Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark oder des Bildschirmsatzes zuständig ist, (c) einer Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderer Aufsichtsbehörden oder (d) dem Finanzstabilitätsrat (Financial Stability Board) oder Teilen davon.

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

- (g) Der Stichtag für die Anwendung des *Neuen Benchmarksatzes*, der Anpassungsspanne und der etwaigen Benchmark-Änderungen gemäß diesem § 3 Absatz (3) (der **"Stichtag"**) ist der Zinsfestsetzungstag, der auf den frühesten der folgenden Tage fällt oder diesem nachfolgt:
 - (i) den Tag des Eintritts des Benchmark-Ereignisses, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund der Absätze (i), (vi) oder (vii) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder
 - (ii) den Tag, an dem die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes eingestellt wird bzw. an dem der Ursprüngliche Benchmarksatz eingestellt wird, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund der Absätze (ii), (iii) oder (iv) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder
 - (iii) den Tag, ab dem der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr verwendet werden darf, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund des Absatzes (v) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist.
- (h) Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Neuen Benchmarksatz eintritt, gilt dieser § 3 Absatz (3) entsprechend für die Ersetzung des Neuen Benchmarksatzes durch einen neuen Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz. In

diesem Fall gilt jede Bezugnahme in diesem § 3 Absatz (3) auf den Begriff Ursprünglicher Benchmarksatz als Bezugnahme auf den zuletzt verwendeten Neuen Benchmarksatz.

[Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, ist folgendes anwendbar:

- (4) [Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz.

[Falls ein Mindestzinssatz gilt, ist folgendes anwendbar: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als [Mindestzinssatz ist folgendes anwendbar], so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [Mindestzinssatz].]

[Falls ein Höchstzinssatz gilt, ist folgendes anwendbar: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als [Höchstzinssatz], so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [Höchstzinssatz].]

[5)] **Zinsbetrag.** Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf jede Festgelegte Stückelung (der "Zinsbetrag") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachfolgend definiert) auf jede Festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der Festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

[6)] **Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.** Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der betreffende Zinszahlungstag der Emittentin [*im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:*] und der Garantin] sowie den Gläubigern gemäß § 12 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am neunten auf die Berechnung jeweils folgenden [Londoner] [TARGET] Geschäftstag (wie in § 3 Absatz (2) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst nach der Bestimmung, aber keinesfalls später als am [ersten][*anderen Tag einfügen*] Tag [der jeweiligen Zinsperiode][*andere Bezugnahme einfügen*] mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich geändert (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Änderung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § 12 mitgeteilt.

[7)] **Verbindlichkeit der Festsetzungen.** Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, den Fiscal Agent, die Zahlstelle(n) und die Gläubiger bindend.

[8)] **Auflaufende Zinsen.** Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung der Schuldverschreibungen nicht am Tag der Fälligkeit, sondern erst zu dem Zeitpunkt, an dem Kapital und Zinsen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen dem Clearingsystem zur Verfügung gestellt worden sind. Die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrages vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) erfolgt zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen.³

[9)] **Zinstagequotient.** "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung von Zinsbeträgen für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

³ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank jeweils veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Abs. 1, 247 Abs. 1 BGB.

[**Im Falle von Actual/365 oder Actual/Actual ist folgendes anwendbar:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes, dividiert durch 366, und (B) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraums, dividiert durch 365).]

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

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

[**im Falle von 30/360, 360/360 (Bond Basis) ist folgendes anwendbar:** die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monates, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, in welchem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

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

§ 4 ZAHLUNGEN

- (1) (a) **Zahlungen von Kapital.** Zahlungen von Kapital auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearingsystem oder gemäß dessen Weisung zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems [außerhalb der Vereinigten Staaten].
- (b) **Zahlung von Zinsen.** Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearingsystem oder gemäß dessen Weisung zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems [außerhalb der Vereinigten Staaten].

[**Im Falle von Zinszahlungen auf eine Vorläufige Globalurkunde ist folgendes anwendbar:** Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearingsystem oder gemäß dessen Weisung zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz (3) (b).]

- (2) **Zahlungsweise.** Auf die Schuldverschreibungen zu leistende Zahlungen erfolgen vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften in der Festgelegten Währung.
- (3) **Erfüllung.** Die Emittentin [**Im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:** bzw. die Garantin] wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder gemäß dessen Weisung ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (4) **Vereinigte Staaten.** Für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen bezeichnet "Vereinigte Staaten" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

- (5) *Zahltag*. Fällt der Tag der Fälligkeit einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "Zahltag" einen Tag, [bei nicht auf Euro lautenden Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar: der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in [•] abwickeln und an dem das Clearingsystem betriebsbereit ist, um die betreffenden Zahlungen weiterzuleiten] [bei auf Euro lautenden Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar: der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem das Clearingsystem sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET 2) betriebsbereit sind, um die betreffenden Zahlungen weiterzuleiten].

- (6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen*. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; [falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar: den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] [falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar: den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge ein.
- (7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen*. Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die diesbezüglichen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

- (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit*. Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen am [im Falle eines festgelegten Fälligkeitstages [Fälligkeitstag]] [im Falle eines Rückzahlungsmonats ist folgendes anwendbar: in den [Rückzahlungsmonat und -jahr] fallenden Zinszahlungstag] (der "Fälligkeitstag") zu ihrem Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Der "Rückzahlungsbetrag" entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.
- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Erklärung gegenüber dem Fiscal Agent und gemäß § 12 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachfolgend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin [im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar: oder die Garantin] als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften [im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW AG begeben werden, ist folgendes anwendbar: der Bundesrepublik Deutschland] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar: der Bundesrepublik Deutschland oder der Niederlande] oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt, diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 Absatz (1) definiert) zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen zumutbarer, der Emittentin [im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist

folgendes anwendbar: bzw. der Garantin] zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin *[im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:* bzw. die Garantin] verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erklärt wird, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist. Der für die Rückzahlung festgelegte Termin muss ein Zinszahlungstag sein.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 12 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar:

[(3)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.

- (a) *[Im Falle von Wahl-Rückzahlungstag(en) ist folgendes anwendbar:* Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt [oder teilweise] am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachfolgend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. *[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines höheren Rückzahlungsbetrages ist folgendes anwendbar:* Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von [mindestens *[Mindestrückzahlungsbetrag]*] [*höherer Rückzahlungsbetrag*] erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)

[Wahl-Rückzahlungstag(e)]

[]

[]

Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)

[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge]

[]

[]

[Im Falle eines/von Wahl-Rückzahlungszeitraums/-zeiträumen ist folgendes anwendbar: Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise innerhalb des/der Wahl-Rückzahlungszeitraums/-zeiträume (Call) [zum/zu den] Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachfolgend angegeben, nebst etwaigen bis zum maßgeblichen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. *[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines höheren Rückzahlungsbetrages ist folgendes anwendbar:* Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von [mindestens *[Mindestrückzahlungsbetrag]*] [*höherer Rückzahlungsbetrag*] erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungszeitraum/-zeiträume
(Call)

[Wahl-Rückzahlungszeitraum/-zeiträume]

[]

[]

Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)

[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge]

[]

[]

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar: Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz (4) dieses § 5 verlangt hat.]

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 12 bekanntzugeben. Sie muss die folgenden Angaben enthalten:

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
 - (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
 - (iii) **[Im Falle von Wahl-Rückzahlungstag(en) ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungstag (Call)] **[Im Falle eines/von Wahl-Rückzahlungszeitraums/-zeiträumen ist folgendes anwendbar:** den maßgeblichen Rückzahlungstag innerhalb des betreffenden Wahl-Rückzahlungszeitraums (Call)], der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
 - (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.
- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearingsystems ausgewählt.] **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist Folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.]

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:

[(4)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.

- (a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträgen (Put), wie nachfolgend angegeben nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)

[Wahl-Rückzahlungstag(e)]

[]

[]

Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge(s) (Put)

[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge]

[]

[]

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung eines ihrer Wahlrechte nach diesem § 5 verlangt hat.

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachfolgend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung (die "Ausübungserklärung"), wie sie bei den bezeichneten Geschäftsstellen des Fiscal Agent und der Zahlstelle erhältlich ist, zu hinterlegen. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapier-Kenn-Nummer dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.]

[(5)] Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag. Für die Zwecke des Absatzes (2) dieses § 5 und des § 9, entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.

[(6)] Rückkauf; Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei geringem ausstehendem Nennbetrag. Die Emittentin kann jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis kaufen. Derartig erworbene Schuldverschreibungen können entwertet,

gehalten oder wieder veräußert werden. Falls die Emittentin Schuldverschreibungen in einem Gesamtnennbetrag von [●] % oder mehr des ursprünglich begebenen Gesamtnennbetrages der Schuldverschreibungen erworben hat, und der Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen in der Globalurkunde um diesen Prozentsatz reduziert wurde, kann die Emittentin die verbleibenden Schuldverschreibungen (insgesamt, jedoch nicht teilweise) kündigen und zum Rückzahlungsbetrag nebst etwaiger bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

§ 6

DER FISCAL AGENT, DIE ZAHLSTELLE UND DIE BERECHNUNGSSTELLE

- (1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Der anfänglich bestellte Fiscal Agent, die anfänglich bestellte Zahlstelle und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle und ihre bezeichnete Geschäftsstelle lautet wie folgt:

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

[Falls der Fiscal Agent als Berechnungsstelle bestellt werden soll, ist folgendes anwendbar: Der Fiscal Agent handelt auch als Berechnungsstelle.]

[Falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, die nicht der Fiscal Agent ist, ist folgendes anwendbar: Die Berechnungsstelle und ihre anfängliche Geschäftsstelle lauten:

Berechnungsstelle: *[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle]*

Der Fiscal Agent, die Zahlstelle und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichneten Geschäftsstellen durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen.

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung des Fiscal Agent oder einer Zahlstelle [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent oder zusätzliche oder andere Zahlstellen [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) einen Fiscal Agent unterhalten *[im Falle von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar:]*, (ii) solange die Schuldverschreibungen an der *[Name der Börse]* notiert sind, sofern erforderlich eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) entsprechend den Regeln dieser Börse unterhalten], *[im Falle von Zahlungen in US-Dollar ist folgendes anwendbar: [,] [und] [(iii)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie unten definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten (nur mit der Maßgabe, dass solche Zahlungen nach dem Recht der Vereinigten Staaten von Amerika zulässig sind und nach Ansicht der Emittentin *[im Falle von Schuldverschreibungen, die von der EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:]* und der Garantin), keine für die Emittentin *[im Falle von Schuldverschreibungen, die von der EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:]* oder die Garantin] steuerlich nachteiligen Auswirkungen haben] und [(iv)] eine Berechnungsstelle *[falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, ist folgendes anwendbar:]* mit bezeichneter Geschäftsstelle in *[vorgeschriebener Ort]*] unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.*
- (3) *Erfüllungsgehilfe(n) der Emittentin.* Der Fiscal Agent, die Zahlstelle und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 7 STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar]**: den Niederlanden oder] der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde in **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar]**: den Niederlanden oder] der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Netto-Beträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlicher Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

- (a) auf andere Weise als durch Einbehalt oder Abzug von zahlbaren Beträgen zu entrichten sind; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar]**: den Niederlanden oder] der Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar]**: den Niederlanden oder] der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (c) aufgrund einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder einer zwischenstaatlichen Vereinbarung oder eines internationalen Abkommens über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder an dem die Europäische Union beteiligt ist, oder einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, diese Verordnung, diese zwischenstaatliche Vereinbarung oder dieses internationale Abkommen umsetzt oder befolgt oder die eingeführt wurde, um dieser Richtlinie, dieser Verordnung, dieser zwischenstaatlichen Vereinbarung oder diesem internationalen Abkommen nachzukommen, von Zahlungen an eine natürliche Person oder eine sonstige Einrichtung einzubehalten oder abzuziehen sind; oder
- (d) aufgrund einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 12 wirksam wird; oder
- (e) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können; oder

[im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar]:

- (f) wenn der Einbehalt oder der Abzug ab dem 1. Januar 2021 auf Grund des niederländischen Quellensteuergesetzes 2021 (Wet bronbelasting 2021) erforderlich ist; oder]
- [(f)][(g)] jegliche Kombination der Absätze [(a)-(e)][(a)-(f)].

Unbeschadet sonstiger Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen ist die Emittentin zum Einbehalt oder Abzug der Beträge berechtigt, die gemäß §§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code (einschließlich dessen Änderungen oder Nachfolgevorschriften), gemäß zwischenstaatlicher Abkommen, gemäß den in einer anderen Rechtsordnung in Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen Durchführungsvorschriften oder gemäß mit dem Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen ("FATCA Quellensteuer") erforderlich sind. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge zu zahlen oder Gläubiger in Bezug auf FATCA Quellensteuer schadlos zu halten, die von der Emittentin,

einer Zahlstelle oder von einem anderen Beteiligten als Folge davon, dass eine andere Person als die Emittentin oder deren Zahlstelle nicht zum Empfang von Zahlungen ohne FATCA Quellensteuer berechtigt ist, abgezogen oder einbehalten wurden.

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

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

§ 9 KÜNDIGUNG

- (1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine sämtlichen Forderungen aus den Schuldverschreibungen durch Kündigung gegenüber dem Fiscal Agent fällig zu stellen und die unverzügliche Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

- (a) die Emittentin auf die Schuldverschreibungen Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Tag der Fälligkeit zahlt; oder

[im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:]

- (b) die Garantin auf die Garantie Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem Tag der Fälligkeit zahlt; oder]

- [(c)] die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung einer sonstigen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen *[im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:]* oder die Garantin die Erfüllung einer sonstigen Verpflichtung aus der Garantie] unterlässt und diese Unterlassung – sofern sie geheilt werden kann - länger als 30 Tage andauert, nachdem der Fiscal Agent hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder

- [(d)] die Emittentin *[im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:]* oder die Garantin] eine Zahlungsverpflichtung aus einer anderen Kapitalmarktverbindlichkeit (wie in § 2 Absatz [(4)] definiert) oder aus einer Garantie oder Gewährleistung für eine solche Zahlungsverpflichtung aus einer anderen Kapitalmarktverbindlichkeit Dritter bei Fälligkeit nicht erfüllt und der Gesamtbetrag der bei Fälligkeit nicht erfüllten Verbindlichkeiten €10.000.000 oder deren Gegenwert in einer anderen Währung übersteigt und die Nichterfüllung länger als 30 Tage fort dauert, nachdem der Fiscal Agent hierüber von einem Gläubiger eine Benachrichtigung erhalten hat, oder eine solche Zahlungsverpflichtung der Emittentin *[im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:]* oder der Garantin] infolge des Vorliegens einer Nichterfüllung oder eines Verstoßes im Hinblick auf jegliche Bestimmungen einer solchen Kapitalmarktverbindlichkeit (jeweils wie auch immer darin bezeichnet oder beschrieben) durch die die Emittentin *[im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:]* oder die Garantin] vorzeitig fällig werden kann oder eine dafür bestellte Sicherheit vollstreckt bzw. durchgesetzt wird; oder

- [(e)] die Emittentin *[im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:]* oder die Garantin] ihre Zahlungen einstellt; oder

- [(f)] die Emittentin *[im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:]* oder die Garantin] ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt; oder

- [(g)] die Emittentin *[im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:]* oder die Garantin] in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Konsolidierung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung, und diese andere oder neue Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen,

die die Emittentin [*im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:* oder die Garantin] im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen [*im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:* und der Garantie] eingegangen ist; oder

- [(h)] ein Gericht ein Insolvenzverfahren oder ein Vergleichsverfahren zur Abwendung der Insolvenz oder des Konkurses oder ein vergleichbares Verfahren über das Vermögen der Emittentin [*im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:* oder der Garantin] eröffnet, und ein solches Verfahren nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist, oder die Emittentin [*im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:* oder die Garantin] die Eröffnung eines solchen Verfahrens beantragt oder einleitet oder ein Dritter ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin [*im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:* oder die Garantin] beantragt und ein solches Verfahren nicht innerhalb einer Frist von 60 Tagen (es sei denn mangels Masse) aufgehoben oder ausgesetzt worden ist[; oder]
- [(i)] die Emittentin [*im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:* und/oder die Garantin] ihre Geschäftstätigkeit ganz oder überwiegend einstellt oder alle oder wesentliche Teile ihrer Vermögenswerte veräußert oder anderweitig abgibt, falls (i) dadurch der Wert ihres Vermögens wesentlich vermindert würde und (ii) es dadurch wahrscheinlich wird, dass die Emittentin [*im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:* und/ oder die Garantin] ihre Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Gläubigern nicht mehr erfüllen kann[.][; oder]

[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:]

- [(j)] die Garantie aus irgendeinem Grund ungültig wird oder nicht mehr rechtsverbindlich ist.]

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

- (2) **Quorum.** In den Fällen des Absatzes (1) [(c)], [(d)] und/oder [(i)] wird eine Kündigung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in Absatz (1) (a), (b), [(e)], [(f)] oder [(j)] bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei dem Fiscal Agent Kündigungserklärungen von Gläubigern von Schuldverschreibungen im Gesamtnennbetrag von mindestens einem Zehntel des Gesamtnennbetrags der ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.
- (3) **Benachrichtigung.** Eine Benachrichtigung oder Kündigung gemäß Absatz (1) hat in der Weise zu erfolgen, dass der Gläubiger dem Fiscal Agent eine Erklärung in Textform übersendet und dabei durch eine Bescheinigung seiner Depotbank (wie in § 13 Absatz [(4)] definiert) nachweist, dass er im Zeitpunkt der Erklärung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibungen ist; im Falle des Absatz (1) [(c)] sind der Erklärung auch die Nachweise für die Nichterfüllung beizufügen.

§ 10 ERSETZUNG

- (1) **Ersetzung.** Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger [*im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:* die EnBW AG oder] eine andere Gesellschaft, deren stimmberechtigte Anteile oder sonstiges Eigenkapital direkt oder indirekt zu 100 % von der EnBW AG gehalten werden, als Hauptschuldnerin für alle Verpflichtungen im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen (die "Nachfolgeschuldnerin") einzusetzen, sofern:
 - (a) die Nachfolgeschuldnerin in der Lage ist, sämtliche sich aus oder in dem Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen ergebenden Zahlungsverpflichtungen ohne die Notwendigkeit eines Einbehalts von irgendwelchen Steuern oder Abgaben an der Quelle zu erfüllen sowie die hierzu erforderlichen Beträge ohne Beschränkungen an den Fiscal Agent übertragen zu können;

- (b) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin aus oder im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen übernimmt;
 - (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet, jedem Gläubiger alle Steuern, Gebühren oder Abgaben zu erstatten, die ihm in Folge der Ersetzung durch die Nachfolgeschuldnerin auferlegt werden;
 - (d) [*im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW AG begeben werden, ist folgendes anwendbar:* die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge garantiert. Diese Garantie muss den Bedingungen der Garantie und Negativverpflichtung entsprechen, wie im Basisprospekt für das €7.000.000.000 EnBW Programm zur Begebung von Schuldverschreibungen vom 30. April 2020 enthalten; und] [*im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:* die Garantin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen der Garantie entsprechen; und]
 - (e) dem Fiscal Agent jeweils eine Bestätigung bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt wird, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.
- (2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § 12 bekannt zu machen.
- (3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung Folgendes:

[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von der EnBW AG begeben werden, ist folgendes anwendbar:

- (a) in § 7 und § 5 Absatz (2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat);
- (b) in § 9 Absatz (1) [(c)] bis [(g)] gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin). Zudem gelten zusätzlich die folgenden Kündigungsgründe:
 - (i) die Garantin auf die Garantie Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem Tag der Fälligkeit zahlt;
 - (ii) die Garantie aus irgendeinem Grund ungültig wird oder nicht mehr rechtsverbindlich ist.]

[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von der EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:

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

Im Fall einer Ersetzung folgt die Nachfolgeschuldnerin der Emittentin als Rechtsnachfolgerin nach, ersetzt diese und darf alle Rechte und Befugnisse der Emittentin aus den Schuldverschreibungen mit der gleichen Wirkung geltend machen, als wenn die Nachfolgeschuldnerin in diesen Emissionsbedingungen als Emittentin genannt worden wäre, und die Emittentin (bzw. die Gesellschaft, die zuvor die Verpflichtungen der Emittentin übernommen hat) wird von ihren Verpflichtungen als Schuldnerin aus den Schuldverschreibungen befreit.

§ 11

BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

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

§ 12

MITTEILUNGEN

[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von der EnBW AG begeben werden und die an einer Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar:

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind im Bundesanzeiger [*Im Falle von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar:*] und durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) [*Im Falle von Schuldverschreibungen, die an einer anderen als der Luxemburger Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar:*] und, solange die Schuldverschreibungen an der [*andere Börse als die Luxemburger Börse*] zum Handel zugelassen sind und soweit dies die Regeln dieser Börse verlangen, [in/unter/ \bullet] [*Zeitung oder Internetseite*]] zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Kalendertag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Kalendertag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden und die an einer Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar:

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch [*Im Falle von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar:*] elektronische Mitteilung auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu)[*Im Falle von Schuldverschreibungen, die an einer anderen als der Luxemburger Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar:*], solange die Schuldverschreibungen an der [*andere Börse als die Luxemburger Börse*] zum Handel zugelassen sind und soweit dies die Regeln dieser Börse verlangen, [in/unter/ \bullet] [*Zeitung oder Internetseite*]]. Jede Mitteilung gilt am dritten Kalendertag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

[zusätzliche Veröffentlichungen sind, falls anwendbar, hier einzufügen]

[Im Falle von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar:

- (2) *Mitteilungen an das Clearing System.*

Soweit gesetzlich und nach den Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, zulässig, ist die Emittentin berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[Im Falle von Schuldverschreibungen, die nicht an einer Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar:

Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem

Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

§ 13 ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND 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.

[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:]

- (3) *Bestellung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt die Emittentin die EnBW Energie Baden-Württemberg AG, Durlacher Allee 93, 76131 Karlsruhe, Bundesrepublik Deutschland, zu ihrer Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.]
- [**(4)] Gerichtliche Geltendmachung.** Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin [*im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:* oder die Garantin] oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin [*im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:* oder die Garantin] Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält und einen Bestätigungsvermerk des Clearingsystems trägt; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre 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 Wertpapierverwaltungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält und die/das ein Konto beim Clearingsystem unterhält, einschließlich des Clearingsystems selbst.

§ 14 SPRACHE

[Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar:]

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

[Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar:]

Diese Emissionsbedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigelegt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:]

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

English Language Version

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

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

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

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

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

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

[In case the options applicable to an individual issue are to be determined by referring in the Final Terms to the relevant options contained in the set of Terms and Conditions for Option I or Option II:

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

OPTION I: FIXED RATE NOTES

§ 1 CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

- (1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "Notes") of [Issuer] (the "Issuer") is being issued in [Specified Currency] (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount of [aggregate principal amount] (in words: [aggregate principal amount in words]) in the denomination of [Specified Denomination] (the "Specified Denomination").
- (2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form.

[In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note the following applies:

- (3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.]

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

- (3) *Temporary Global Note — Exchange.*
 - (a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "Temporary Global Note") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in Specified Denominations represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note") without coupons. *[In the case of Euroclear and CBL and if the Global Note is an NGN the following applies:* The details of such exchange shall be entered in the records of the ICSD (as defined below).] The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.
 - (b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "Exchange Date") not earlier than 40 days after the date of issue of the Notes. Such exchange shall only be made upon receipt by the Issuer of certifications from the relevant Clearing System to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after receipt by the Issuer of such certifications from the relevant Clearing System. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Notes will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to subparagraph (b) of this § 1(3). Any Notes delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (4)).]
- (4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. **"Clearing System"** means *[if more than one Clearing System the following applies:* each of] the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")] [,] [and] [Clearstream Banking S.A. Luxembourg ("CBL")] [,] [and] [Euroclear Bank SA/NV Brussels as operator of the Euroclear System ("Euroclear")] and any successor in such capacity. [CBL and Euroclear each shall mean "International Central Securities Depository" or "ICSD" and together "ICSDs"].

[In the case of Euroclear and CBL as Clearing System and if the Global Note is an NGN the following applies:

The Notes are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs. The principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflects the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the principal amount Notes represented by the [Temporary Global Note or the] Permanent Global Note [, as the case may be,] and,

for these purposes, a statement issued by a ICSD stating the principal amount of the Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or interest being made in respect of or purchase and cancellation of any of the Notes represented by the Global Note details of such redemption, payment or purchase, and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered pro rata in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled. For technical procedure of the ICSDs, in the case of the exercise of an Early Redemption at the option of the Issuer relating to a partial redemption the outstanding redemption amount will be reflected in the records of the ICSDs as either a nominal reduction or as a pool factor, at the discretion of the ICSDs.]

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

§ 2 STATUS, NEGATIVE PLEDGE

[In the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies: AND GUARANTEE]

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

[(a)] The Issuer undertakes so long as any Notes remain outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent not to create or permit to subsist any mortgage, charge, pledge, lien or other encumbrance *in rem*, (together, "**encumbrances in rem**"), upon any or all of its present or future assets as security for any present or future Capital Market Indebtedness (as defined below) of the Issuer or any third party, unless the Notes at the same time share *pari passu* and *pro rata* in such security or unless such other security as may be approved by an independent accounting firm as being equivalent security has been made available to the Holders. This does not apply to the extent any encumbrance *in rem* was created for any Capital Market Indebtedness of a company which has merged with the Issuer *[in the case of Notes issued by EnBW Finance, the following applies:* or the Guarantor], or which has been acquired by the Issuer *[in the case of Notes issued by EnBW Finance, the following applies:* or the Guarantor], **provided that** such encumbrance *in rem* was already in existence at the time of the merger or the acquisition, unless the encumbrance *in rem* was created for the purpose of financing the merger or the acquisition or was increased in amount or extended following the merger or the acquisition. Furthermore, sentence 1 of this § 2 subparagraph (2) [(a)] does not apply to encumbrances *in rem* created to secure Capital Market Indebtedness, the purpose of which is to finance in whole or in part or to refinance the acquisition, establishment or development of projects; **provided that** (i) the recourse of the holders of such Capital Market Indebtedness is limited to assets pertaining to such project (including any interests in project companies) and customary guarantees issued in accordance with market practice as the source of repayment; and (ii) the encumbrances are created exclusively upon these assets. Any security which is to be provided pursuant to this subparagraph (2) may, alternatively, also be provided to a Trustee (as defined below) for the Holders.

[In the case of Notes issued by EnBW AG, the following applies:

- (b) So long as any Notes remain outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, the Issuer further undertakes to procure to the extent legally possible in accordance with its bona fide judgement, that its Principal Subsidiaries (as defined below) will not create or permit to subsist any encumbrance *in rem* upon any or all of its present or future assets to secure any present or future Capital Market Indebtedness (as defined below) of the relevant Principal Subsidiary or any third party.

This does not apply to the extent any encumbrance *in rem* was created for any Capital Market Indebtedness of a subsidiary, which becomes Principal Subsidiary during the term of the Notes issued under the Programme, **provided that** such encumbrance *in rem* was already in existence at this time, unless the encumbrance *in rem* was increased in amount or extended. Furthermore, sentence 1 of this § 2 subparagraph (2) (b) does not apply to the extent any encumbrance *in rem* was created for any Capital Market Indebtedness of a company which has merged with the Principal Subsidiary or which has been acquired by the Principal Subsidiary, **provided that** such encumbrance *in rem* was already in existence at the time of the merger or the acquisition, unless the encumbrance *in rem* was created for the purpose of financing the merger or the acquisition or was increased in amount or extended following the merger or the acquisition. Finally, sentence 1 of this § 2 subparagraph (2) (b) does not apply to encumbrances *in rem* created to secure Capital Market Indebtedness, the purpose of which is to finance in whole or in part or to re-finance the acquisition, establishment or development of projects; **provided that** (i) the recourse of the holders of such Capital Market Indebtedness is limited to assets pertaining to such project (including any interests in project companies) and customary guarantees issued in accordance with market practice as the source of repayment; and (ii) the encumbrances are created exclusively upon these assets. Any security which is to be provided pursuant to this subparagraph (2) (b) may, alternatively, also be provided to a Trustee (as defined below) for the Holders.]

[In the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:

(3) *Guarantee.*

- (a) EnBW AG (the "**Guarantor**") on 30 April 2020 has unconditionally and irrevocably guaranteed (the "**Guarantee**") towards Deutsche Bank Aktiengesellschaft for the benefit of the Holders, the due and punctual payment of principal of, and interest on, and any other amounts payable under any Note. The Guarantee constitutes a contract for the benefit of the Holders from time to time as third party beneficiaries in accordance with § 328 (1) of the German Civil Code⁴, giving rise to the right of each Holder to require performance of the Guarantee directly from the Guarantor and to enforce the Guarantee directly against the Guarantor. Copies of the Guarantee may be obtained free of charge at the principal office of the Guarantor and at the specified office of the Fiscal Agent.
- (b) The Guarantor has undertaken in the Guarantee so long as any Note of the Issuer or itself issued under the Programme remains outstanding, but only up to the time as principal and interest payable under or in respect of the Notes, have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, not to create or permit to subsist any encumbrance *in rem* upon any or all of its present or future assets as security for any present or future Capital Market Indebtedness (as defined below) of the Guarantor or any third party, unless the Notes at the same time share *pari passu* and *pro rata* in such security or unless such other security as may be approved by an independent accounting firm as being equivalent security has been made available to the Holders. This does not apply to the extent any encumbrance *in rem* was created for any Capital Market Indebtedness of a company which has merged with the Guarantor or which has been acquired by the Guarantor, **provided that** such encumbrance *in rem* was already in existence at the time of the merger or the acquisition, unless the encumbrance *in rem* was created for the purpose of financing the merger or the acquisition or was increased in amount or extended following the merger or the acquisition. Furthermore, sentence 1 of this § 2 subparagraph (3) (b) does also not apply to encumbrances *in rem* created to secure Capital Market Indebtedness, the purpose of which is to finance in whole or in part or to re-finance the acquisition, establishment or development of projects; **provided that** (i) the recourse of the holders of such Capital Market Indebtedness is limited to assets pertaining to such project (including any interests in project companies) and customary guarantees issued in accordance with market practice as the source of repayment; and (ii) the encumbrances are created exclusively upon these assets. Any

⁴ An English language translation of § 328 (1) of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) 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".

security which is to be provided pursuant to this subparagraph (3) (b) may, alternatively, also be provided to a Trustee (as defined below) for the Holders.

- (c) In the Guarantee the Guarantor further undertakes to procure, so long as any Notes issued under the Programme remain outstanding but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, to the extent legally possible in accordance with its *bona fide* judgement, that its Principal Subsidiaries (as defined below) will not create or permit to subsist any encumbrances *in rem* upon any or all of its present or future assets to secure any present or future Capital Market Indebtedness (as defined below) of the relevant Principal Subsidiary or any third party. This does not apply to the extent any encumbrance *in rem* was created for any Capital Market Indebtedness of a subsidiary, which becomes Principal Subsidiary during the term of the Notes issued under the Programme, **provided that** such encumbrance *in rem* was already in existence at this time, unless the encumbrance *in rem* was increased in amount or extended. Furthermore, sentence 1 of this § 2 subparagraph (3) (c) does not apply to the extent any encumbrance *in rem* was created for any Capital Market Indebtedness of a company which has merged with the Principal Subsidiary or which has been acquired by the Principal Subsidiary, **provided that** such encumbrance *in rem* was already in existence at the time of the merger or the acquisition, unless the encumbrance *in rem* was created for the purpose of financing the merger or the acquisition or was increased in amount or extended following the merger or the acquisition. Finally, the provision stated in sentence 1 of this § 2 subparagraph (3) (c) does not apply to encumbrances *in rem* created to secure Capital Market Indebtedness, the purpose of which is to finance in whole, in part or to refinance the acquisition, establishment or development of projects; **provided that** (i) the recourse of the holders of such Capital Market Indebtedness is limited to assets pertaining to such project (including any interests in project companies) and customary guarantees issued in accordance with market practice as the source of repayment; and (ii) the encumbrances are created exclusively upon these assets. Any security which is to be provided pursuant to this subparagraph (3) (c) may, alternatively, also be provided to a Trustee (as defined below) for the Holders.]

[(3)] [(4)] *Capital Market Indebtedness, Principal Subsidiaries and Trustee.*

- (a) For the purpose of these Terms and Conditions "**Capital Market Indebtedness**" shall mean any present or future obligation for the payment of borrowed money which is in the form of, or represented or evidenced by, bonds, or other instruments which are, or are intended to be, listed, quoted, dealt in or traded on any stock exchange or in any organised market and any guarantee or other indemnity in respect of such obligation.
- (b) For the purpose of these Terms and Conditions "**Principal Subsidiary**" shall mean any company which was consolidated in the latest group accounts of the [*in the case of Notes issued by EnBW AG, the following applies:* Issuer] [*in the case of Notes issued by EnBW Finance, the following applies:* Guarantor] and (i) whose sales as shown in its audited, non-consolidated accounts (or where the subsidiary concerned itself prepares consolidated accounts, consolidated sales as shown in its audited, consolidated accounts) which have been used for the purposes of the latest audited, consolidated group accounts of the [*in the case of Notes issued by EnBW AG, the following applies:* Issuer] [*in the case of Notes issued by EnBW Finance, the following applies:* Guarantor], amount to at least five per cent. of the overall Sales of the [*in the case of Notes issued by EnBW AG, the following applies:* Issuer] [*in the case of Notes issued by EnBW Finance, the following applies:* Guarantor] and its consolidated subsidiaries, as shown in its latest audited, consolidated group accounts; and (ii) whose total assets as shown in its audited, non-consolidated accounts (or where the subsidiary concerned itself prepares consolidated accounts, consolidated total assets as shown in its audited, consolidated accounts) which have been used for the purposes of the latest audited, consolidated group accounts of the [*in the case of Notes issued by EnBW AG, the following applies:* Issuer] [*in the case of Notes issued by EnBW Finance, the following applies:* Guarantor], amount to at least five per cent. of the overall total assets of the [*in the case of Notes issued by EnBW AG, the following applies:* Issuer] [*in the case of Notes issued by EnBW Finance, the following applies:* Guarantor] and its consolidated subsidiaries, as shown in its latest audited, consolidated group accounts.

- (c) For the purposes of these Terms and Conditions "Trustee" shall mean a bank, financial institution, or accounting firm of recognised international standing acting as trustee for the Holders, appointed by the Issuer [*in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:* and the Guarantor].

§ 3 INTEREST

- (1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of [Rate of Interest] % per annum from (and including) [Interest Commencement Date] to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)). Interest shall be payable in arrears on [Interest Payment Date(s)] in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on [First Interest Payment Date] [*if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date the following applies:* and will amount to [Initial Broken Amounts per Specified Denomination] per Specified Denomination.] [*If Maturity Date is not a Interest Payment Date the following applies:* Interest in respect of the period from (and including) [last Interest Payment Date preceding the Maturity Date] to (but excluding) the Maturity Date will amount to [Final Broken Amounts per Specified Denomination] per Specified Denomination.]
- (2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue from (and including) the due date to (but excluding) such date as principal and interest on or in connection with the Notes has been placed at the disposal of the Clearing System at the default rate of interest established by law.⁵
- (3) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below). [*If the Specified Currency is Euro and if Actual/Actual (ICMA) is applicable the following applies:* The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a "Determination Date") is [number of regular Interest Payment Dates per calendar year].]
- (4) *Day Count Fraction.* "Day Count Fraction" means with regard to the calculation of the amount of interest for any period of time (the "Calculation Period"):

[If Actual/Actual (ICMA) is applicable the following applies:

- (i) if the Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (3)) that would occur in one calendar year; or
- (ii) if the Calculation Period is longer than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the sum of: (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (3)) and (B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (3)) that would occur in one calendar year.

"Determination Period" means the period from (and including) a Determination Date to, (but excluding) the next Determination Date.]

[if Actual/365 (Fixed) the following applies: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

⁵ The default interest rate established by is five percentage points above the base interest rate published by the Deutsche Bundesbank, §§ 288 (1), 247 (1) German Civil Code (BGB).

[*if Actual/360 the following applies:* the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

[*if 30/360, 360/360 (Bond Basis) the following applies:* the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

[*if 30E/360 (Eurobond Basis) the following applies:* the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the Final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

§ 4 PAYMENTS

- (1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System [outside the United States].
- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System [outside the United States].

[*In the case of interest payable on a Temporary Global Note the following applies:* Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).]

- (2) *Manner of Payment.* Any payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency and subject to applicable fiscal and other laws and regulations.
- (3) *Discharge.* The Issuer [*In the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:* or, as the case may be, the Guarantor] shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- (4) *United States.* For the purposes of these Terms and Conditions "United States" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).
- (5) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, "Payment Business Day" means any day which is [*in the case of Notes not denominated in Euro the following applies:* a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in [•] and on which the Clearing System is operational to forward the relevant payment] [*in the case of Notes denominated in Euro the following applies:* a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET 2) are operational to forward the relevant payment].

- (6) *References to Principal and Interest.* References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; the Early Redemption Amount of the Notes; [*if redeemable at the option of the Issuer for other than tax reasons the following applies:* the Call Redemption Amount of the Notes;] [*if redeemable at the option of the Holder the following applies:* the Put Redemption Amount of the Notes;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the

Notes. References in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.

- (7) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

§ 5 REDEMPTION

- (1) *Final Redemption.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[Maturity Date]** (the "**Maturity Date**"). The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Note shall be its principal amount.
- (2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of **[in the case of Notes issued by EnBW AG the following applies]**: the Federal Republic of Germany] **[in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies]**: the Federal Republic of Germany or The Netherlands] or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued, the Issuer **[in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies]**; respectively the Guarantor,] is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3 (1)), and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer **[in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies]**; respectively the Guarantor, as the case may be], the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § 12 to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest accrued to the date fixed for redemption.

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

Any such notice shall be given in accordance with § 12. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

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

[(3)] Early Redemption at the Option of the Issuer.

- (a) **[In the case of Call Redemption Date(s) the following applies:** The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all [or some only] of the Notes on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date, **[if Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies the following applies]**: Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least **[Minimum Redemption Amount]] [Higher Redemption Amount]**.]

Call Redemption Date(s)

[Call Redemption Date(s)]

Call Redemption Amount(s)

[Call Redemption Amount(s)]

[]

[]

[]

[]]

[In the case of Call Redemption Period(s) the following applies: The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all [or some only] of the Notes within the Call Redemption Period(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the relevant redemption date, **[if Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies the following applies:** Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least **[Minimum Redemption Amount]] [Higher Redemption Amount].**]

Call Redemption Period(s)	Call Redemption Amount(s)
[<i>Call Redemption Period(s)</i>]	[<i>Call Redemption Amount(s)</i>]
[]	[]
[]	[]

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies: The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph (4) of this § 5.]

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 12. Such notice shall specify:
 - (i) the Series of Notes subject to redemption;
 - (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
 - (iii) [*in the case of Call Redemption Date(s) the following applies:* the Call Redemption Date] [*in the case of Call Redemption Period(s) the following applies:* the relevant redemption date within the relevant Call Redemption Period, which shall be not less than **[Minimum Notice to Holders]** nor more than **[Maximum Notice to Holders]** days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders]; and
 - (iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.
- (c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System.] **[In the case of Notes in NGN form the following applies:** Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in aggregate principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer at Early Redemption Amount the following applies:

[4)] Early Redemption at the Option of the Issuer.

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), at any time redeem all or some only of the Notes (each a "**Call Redemption Date**") at the Early Redemption Amount (as defined below) together with accrued interest, if any, to (but excluding) the relevant Call Redemption Date.

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

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 12. Such notice shall specify:
 - (i) the Series of Notes subject to redemption;

- (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed; and
- (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than 30 days nor more than 60 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders.
- (c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules and procedures of the relevant Clearing System. [*In the case of Notes in NGN form the following applies:* Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in aggregate principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies:

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

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

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

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

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than [*Minimum Notice to Issuer*] nor more than [*Maximum Notice to Issuer*] days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed early redemption notice ("Put Notice") in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent and the Paying Agent(s). The Put Notice must specify (i) the principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, and (ii) the securities identification number of such Notes, if any. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.]

[(6)] Early Redemption Amount.

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

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer at Early Redemption Amount in accordance with § 5(4)] the following applies:

- [(b)] For purposes of subparagraph [(4)] of this § 5, the Early Redemption Amount of a Note shall be the higher of (i) its Final Redemption Amount and (ii) the Present Value. The Present Value will be calculated by [the Calculation Agent] [an independent financial institution of international repute or other independent financial adviser experienced in the international capital markets, appointed by the Issuer as independent financial adviser] by discounting the sum of the principal amount of a Note and the remaining interest payments to [*Maturity Date*][*first call date*] on an annual basis, assuming a 365-day year or a 366-day year, as the case may be, and the actual number of days elapsed in such year and using the Comparable Benchmark Yield plus [*percentage*] %. "Comparable Benchmark Yield" means the yield at the Redemption Calculation Date on the corresponding [euro denominated benchmark debt security of the Federal Republic of Germany] [●], as daily published by the

Deutsche Bundesbank on its website www.bundesbank.de, as having a maturity comparable to the remaining term of the Note to [Maturity Date][first call date], that would be used at the time of selection and in accordance with customary financial practice, in pricing new issues of corporate debt securities of comparable maturity to [Maturity Date][first call date]. "Redemption Calculation Date" means the third Payment Business Day prior to the relevant Call Redemption Date.]⁶

- [7] *Purchase; Early Redemption for Reason of Minimal Outstanding Amount.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Such acquired Notes may be cancelled, held or resold. In the event that the Issuer has purchased Notes equal to or in excess of [●] % of the aggregate principal amount of the Notes initially issued and the aggregate principal amount of the Notes is reduced by this percentage in the global note accordingly, the Issuer may call and redeem the remaining Notes (in whole but not in part) at the Final Redemption Amount plus accrued interest until the date of redemption (exclusive).]

§ 6

THE FISCAL AGENT [,] [AND] THE PAYING AGENT [AND THE CALCULATION AGENT]

- (1) *Appointment; Specified Office.* The initial Fiscal Agent [,] [and] the initial Paying Agent and its initial specified office shall be:

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

If a Calculation Agent is to be appointed the following applies: The Calculation Agent and its initial specified office shall be:

Calculation Agent: [name and specified office]]

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

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent [or the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents [or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent *[in the case of Notes listed on a stock exchange the following applies:]*, (ii) so long as the Notes are listed on the *[name of Stock Exchange]*, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) in case required and provided for by the rules of such stock exchange] [,] *[in the case of payments in U.S. dollars the following applies:]* [,] [and] [(iii)] if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined below) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City (provided that such payments are permitted under the law of the United States of America and in the view of the Issuer *[in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:]* and the Guarantor] the payments have no material adverse tax effect on the Issuer *[in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:]* or the Guarantor]) [and [(iv)] a Calculation Agent *[if Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location the following applies:]* with a specified office located in *[Required Location]]*). Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 12.

⁶ If this clause (b) is applicable, a Calculation Agent must be determined in § 6 below.

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

§ 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction by or in or for the account of [*in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:* The Netherlands or] the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer will pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are payable otherwise than by withholding or deduction from amounts payable; or
- (b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with [*in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:* The Netherlands or] the Federal Republic of Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, [*in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:* The Netherlands or] the Federal Republic of Germany; or
- (c) are withheld or deducted from a payment to an individual or a residual entity pursuant to any European Union directive or regulation concerning the taxation of interest income, or any intergovernmental agreement or international agreement on the taxation of interest and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such directive, regulation, intergovernmental agreement or international agreement; or
- (d) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment of principal or interest becomes due, or, if later, is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 12; or
- (e) are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding; or

[in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:

- (f) withholding or deduction is required to be made as of 1 January 2021, pursuant to the Dutch Withholding Tax Act 2021 (*Wet bronbelasting 2021*); or]
- [(f)][(g)] any combinations of items [(a)-(e)][(a)-(f)].

Notwithstanding any other provision in these Terms and Conditions, the Issuer shall be permitted to withhold or deduct any amounts required by the rules of U.S. Internal Revenue Code §§ 1471 through 1474 (or any amended or successor provisions), pursuant to any inter-governmental agreement, or implementing legislation adopted by another jurisdiction in connection with these provisions, or pursuant to any agreement with the Internal Revenue Service ("**FATCA Withholding**"). The Issuer will have no obligation to pay additional amounts or otherwise indemnify a holder for any FATCA Withholding deducted or withheld by the Issuer, any paying agent or any other party as a result of any person other than Issuer or an agent of the Issuer not being entitled to receive payments free of FATCA Withholding.

§ 8 PRESENTATION PERIOD

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

§ 9
EVENTS OF DEFAULT

- (1) *Events of default.* Each Holder shall be entitled to declare due and payable by notice to the Fiscal Agent its entire claims arising from the Notes and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 5) together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that:
- (a) the Issuer fails to pay principal or interest under the Notes within 30 days from the relevant due date; or

[in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:]

- (b) the Guarantor fails to pay principal or interest under the Guarantee within 30 days from the relevant due date; or]
- [(c)] the Issuer fails to duly perform any other obligation arising from the Notes *[in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:]* or the Guarantor fails to perform any other obligation arising from the Guarantee] and such failure - if capable of being remedied - continues for more than 30 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder; or
- [(d)] the Issuer *[in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:]* or the Guarantor] fails to fulfil any payment obligation, when due, arising from any Capital Market Indebtedness (as defined in § 2 [(4)]) or from any guarantee or indemnity for a payment obligation arising from any Capital Market Indebtedness of a third party and the total amount unpaid exceeds €10,000,000 or the equivalent in another currency and such default continues for more than 30 days after notice of such default is given to the Fiscal Agent by a Holder, or any such payment obligation of the Issuer *[in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:]* or the Guarantor] becomes due prematurely by reason of the occurrence of an event of default or breach of any of the terms of such Capital Market Indebtedness (however described or provided for therein) by the Issuer *[in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:]* or the Guarantor], or a security provided for such payment obligation is enforced; or
- [(e)] the Issuer *[in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:]* or the Guarantor] suspends its payments generally; or
- [(f)] the Issuer *[in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:]* or the Guarantor] announces its inability to meet its financial obligations; or
- [(g)] the Issuer *[in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:]* or the Guarantor] enters into liquidation except in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company or in connection with a reorganisation and such other or new company assumes all obligations undertaken by the Issuer *[in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:]* or the Guarantor] under or in connection with the Notes *[in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:]* and the Guarantee]; or
- [(h)] a court institutes insolvency proceedings or composition proceedings to avert insolvency or bankruptcy, or similar proceedings against the assets of the Issuer *[in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:]* or the Guarantor] and such proceedings have not been discharged or stayed within 60 days, or the Issuer *[in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:]* or the Guarantor] applies for institution of such proceedings in respect of its assets or offers or a third party applies for insolvency proceedings against the Issuer *[in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:]* or the Guarantor] and such proceedings are not discharged or stayed within 60 days (unless for a lack of assets (*mangels Masse*)) [*; or*]
- [(i)] the Issuer *[in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:]* and/or the Guarantor] ceases all or substantially all of its business operations or sells or disposes otherwise of all of its assets or a substantial part thereof **provided that** (i) thereby it diminishes

considerably the value of its assets and **provided further that** (ii) for this reason it becomes likely that the Issuer [*in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:* and/or the Guarantor] will not fulfil its payment obligations *vis-à-vis* the Holders[; or][.]

[In the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:]

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

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

- (2) *Quorum.* In the events specified in subparagraph (1) [(c)], [(d)] and/or [(i)], any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in subparagraph (1) (a), (b), [(e)], [(f)] or [(j)] entitling Holders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Fiscal Agent has received such notices from the Holders of at least one-tenth in principal amount of Notes then outstanding.
- (3) *Notice.* Any notice in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a declaration in text form to the Fiscal Agent together with evidence by means of a certificate of the Holder's Custodian (as defined in § 13 [(4)]) that such Holder, at the time of such written notice, is a holder of the relevant Notes, and in the case of default pursuant to subparagraph (1) [(c)], also together with evidence specifying such default.

**§ 10
SUBSTITUTION**

- (1) *Substitution.* The Issuer shall be entitled at any time, without the consent of the Holders, if no payment of principal of or interest on any of the Notes is in default, to substitute for the Issuer [*in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:* EnBW AG or] any other company, 100 % of the voting shares or other equity interests of which are directly or indirectly owned by EnBW AG, as principal debtor in respect to all obligations arising from or in connection with the Notes (the "**Substituted Debtor**"), **provided that:**
 - (a) the Substituted Debtor is in a position to fulfil all payment obligations arising from or in connection with the Notes without the necessity of any taxes or duties being withheld at source and to transfer all amounts which are required therefor to the Fiscal Agent without any restrictions;
 - (b) the Substituted Debtor assumes all obligations of the Issuer arising from or in connection with the Notes;
 - (c) the Substituted Debtor undertakes to reimburse any Holder for such taxes, fees or duties which may be imposed upon it as a consequence of assumption of the obligations of the Issuer by the Substituted Debtor;
 - (d) [*in the case of Notes issued by EnBW AG the following applies:* the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes. This guarantee shall be equivalent to the terms of the Guarantee and Negative Pledge as contained in the base prospectus relating to the €7,000,000,000 EnBW Debt Issuance Programme dated 30 April 2020; and] [*in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:* the Guarantor irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of the Guarantee; and]
 - (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent one opinion for each jurisdiction affected of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.
- (2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 12.

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

[In the case of Notes issued by EnBW AG the following applies:

- (a) in § 7 and § 5(2) an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substituted Debtor;
- (b) in § 9(1)[(c)] to [(g)] an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substituted Debtor. In addition, the following Events of Default apply:
 - (i) the Guarantor fails to pay principal or interest under the Guarantee within 30 days from the relevant due date, or
 - (ii) the Guarantee ceases to be valid and legally binding for any reason whatsoever.]

[In the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:

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

In the event of any such substitution, the Substituted Debtor shall succeed to, and be substituted for, and may exercise every right and power of, the Issuer under the Notes with the same effect as if the Substituted Debtor had been named as the Issuer herein, and the Issuer (or any corporation which shall have previously assumed the obligations of the Issuer) shall be released from its liability as obligor under the Notes.

§ 11 FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.
- (2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.
- (3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 12 NOTICES

[In the case of Notes issued by EnBW AG and listed on a stock exchange the following applies:

- (1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) **[In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange the following applies:** and by way of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).] **[In the case of Notes listed on a Stock Exchange other than the Luxembourg Stock Exchange the following applies:** and as long as the Notes are admitted to trading on **[other Stock Exchange]** and if required according to the rules of such Stock Exchange **[in/on/•] [newspaper or website]**]. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third calendar day following the date of such publication.]

[In the case of Notes issued by EnBW Finance and listed on a stock exchange the following applies:

- (1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published [**In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange the following applies:** by way of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).] [**In the case of Notes listed on a Stock Exchange other than the Luxembourg Stock Exchange the following applies:** and as long as the Notes are admitted to trading on [**other Stock Exchange**] and if required according to the rules of such Stock Exchange [in/on/[•]] [**newspaper or website**]]. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third calendar day following the date of such publication.]

[provisions for additional notices here, if applicable]

[In case of Notes listed on a stock exchange the following applies:

- (2) *Notification to Clearing System.*

To the extent permitted by law and the rules of the relevant stock exchange on which the Notes are listed, the Issuer may replace any publication referred to in paragraph (1) by a notice to the Clearing System for onward transmission to the Holders. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the fifth calendar day following the date of such publication.]

[In the case of Notes not listed on a stock exchange the following applies:

The Issuer shall provide all notices with respect to the Notes to the Clearing System for onward transmission to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day following the date such notice has been provided to the clearing system.]

§ 13

APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

- (1) *Applicable Law.* The Notes shall be governed by German law.
- (2) *Submission to Jurisdiction.* Non-exclusive jurisdiction for all disputes arising out of or in connection with the Notes shall be Frankfurt am Main.

[In the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:

- (3) *Appointment of Authorised Agent.* For any Proceedings before German courts, the Issuer appoints EnBW Energie Baden-Württemberg AG, Durlacher Allee 93, 76131 Karlsruhe, Federal Republic of Germany as its authorised agent for service of process in Germany.]

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

§ 14 LANGUAGE

[If the Conditions shall be in the German language with an English language translation the following applies:

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

[If the Conditions shall be in the English language with a German language translation the following applies:

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

[If the Conditions shall be in the English language only the following applies:

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

[In the case of Notes that are publicly offered, in whole or in part, in Germany or distributed, in whole or in part, to non-professional investors in Germany with English language Conditions the following applies:

Eine deutsche Übersetzung der Emissionsbedingungen [ist diesen Endgültigen Bedingungen beigefügt][und][wird bei der EnBW Energie Baden-Württemberg AG, Durlacher Allee 93, 76131 Karlsruhe, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten].]

OPTION II: FLOATING RATE NOTES

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

- (1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "Notes") of [Issuer] (the "Issuer") is being issued in [Specified Currency] (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount of [aggregate principal amount] (in words: [aggregate principal amount in words]) in the denomination of [Specified Denomination] (the "Specified Denomination").
- (2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form.

[In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note the following applies:

- (3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.]

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

- (3) *Temporary Global Note — Exchange.*
 - (a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "Temporary Global Note") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in Specified Denominations represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note") without coupons. *[In the case of Euroclear and CBL and if the Global Note is an NGN the following applies:* The details of such exchange shall be entered in the records of the ICSD (as defined below).] The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.
 - (b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "Exchange Date") not earlier than 40 days after the date of issue of the Notes. Such exchange shall only be made upon receipt by the Issuer of certifications from the relevant Clearing System to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after receipt by the Issuer of such certifications from the relevant Clearing System. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Notes will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to subparagraph (b) of this § 1 (3). Any Notes delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (4)).]
- (4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "Clearing System" means *[if more than one Clearing System the following applies:* each of] the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")] [,] [and] [Clearstream Banking S.A. Luxembourg ("CBL")] [,] [and] [Euroclear Bank SA/NV Brussels as operator of the Euroclear System ("Euroclear")] and any successor in such capacity. [CBL and Euroclear each shall mean "International Central Securities Depository" or "ICSD" and together "ICSDs"].

[In the case of Euroclear and CBL as Clearing System and if the Global Note is an NGN the following applies:

The Notes are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs. The principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflects the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the principal amount Notes represented by the [Temporary Global Note or the] Permanent Global Note [, as the case may be,] and,

for these purposes, a statement issued by a ICSD stating the principal amount of the Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or interest being made in respect of or purchase and cancellation of any of the Notes represented by the Global Note details of such redemption, payment or purchase, and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered pro rata in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled. For technical procedure of the ICSDs, in the case of the exercise of an Early Redemption at the option of the Issuer relating to a partial redemption the outstanding redemption amount will be reflected in the records of the ICSDs as either a nominal reduction or as a pool factor, at the discretion of the ICSDs.]

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

§ 2 STATUS, NEGATIVE PLEDGE

[In the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies: AND GUARANTEE]

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

[(a)] The Issuer undertakes so long as any Notes remain outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent not to create or permit to subsist any mortgage, charge, pledge, lien or other encumbrance *in rem*, (together, "**encumbrances in rem**"), upon any or all of its present or future assets as security for any present or future Capital Market Indebtedness (as defined below) of the Issuer or any third party, unless the Notes at the same time share *pari passu* and *pro rata* in such security or unless such other security as may be approved by an independent accounting firm as being equivalent security has been made available to the Holders. This does not apply to the extent any encumbrance *in rem* was created for any Capital Market Indebtedness of a company which has merged with the Issuer *[in the case of Notes issued by EnBW Finance, the following applies:* or the Guarantor], or which has been acquired by the Issuer *[in the case of Notes issued by EnBW Finance, the following applies:* or the Guarantor], **provided that** such encumbrance *in rem* was already in existence at the time of the merger or the acquisition, unless the encumbrance *in rem* was created for the purpose of financing the merger or the acquisition or was increased in amount or extended following the merger or the acquisition. Furthermore, sentence 1 of this § 2 subparagraph (2) [(a)] does not apply to encumbrances *in rem* created to secure Capital Market Indebtedness, the purpose of which is to finance in whole or in part or to refinance the acquisition, establishment or development of projects; **provided that** (i) the recourse of the holders of such Capital Market Indebtedness is limited to assets pertaining to such project (including any interests in project companies) and customary guarantees issued in accordance with market practice as the source of repayment; and (ii) the encumbrances are created exclusively upon these assets. Any security which is to be provided pursuant to this subparagraph (2) may, alternatively, also be provided to a Trustee (as defined below) for the Holders.

[In the case of Notes issued by EnBW AG, the following applies:

- (b) So long as any Notes remain outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, the Issuer further undertakes to procure to the extent legally possible in accordance with its bona fide judgement, that its Principal Subsidiaries (as defined below) will not create or permit to subsist any encumbrance *in rem* upon any or all of its present or future assets to secure any present or future Capital Market Indebtedness (as defined below) of the relevant Principal Subsidiary or any third party.

This does not apply to the extent any encumbrance *in rem* was created for any Capital Market Indebtedness of a subsidiary, which becomes Principal Subsidiary during the term of the Notes issued under the Programme, **provided that** such encumbrance *in rem* was already in existence at this time, unless the encumbrance *in rem* was increased in amount or extended. Furthermore, sentence 1 of this § 2 subparagraph (2) (b) does not apply to the extent any encumbrance *in rem* was created for any Capital Market Indebtedness of a company which has merged with the Principal Subsidiary or which has been acquired by the Principal Subsidiary, **provided that** such encumbrance *in rem* was already in existence at the time of the merger or the acquisition, unless the encumbrance *in rem* was created for the purpose of financing the merger or the acquisition or was increased in amount or extended following the merger or the acquisition. Finally, sentence 1 of this § 2 subparagraph (2) (b) does not apply to encumbrances *in rem* created to secure Capital Market Indebtedness, the purpose of which is to finance in whole or in part or to re-finance the acquisition, establishment or development of projects; **provided that** (i) the recourse of the holders of such Capital Market Indebtedness is limited to assets pertaining to such project (including any interests in project companies) and customary guarantees issued in accordance with market practice as the source of repayment; and (ii) the encumbrances are created exclusively upon these assets. Any security which is to be provided pursuant to this subparagraph (2) (b) may, alternatively, also be provided to a Trustee (as defined below) for the Holders.]

[In the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:

(3) *Guarantee.*

- (a) EnBW AG (the "**Guarantor**") on 30 April 2020 has unconditionally and irrevocably guaranteed (the "**Guarantee**") towards Deutsche Bank Aktiengesellschaft for the benefit of the Holders, the due and punctual payment of principal of, and interest on, and any other amounts payable under any Note. The Guarantee constitutes a contract for the benefit of the Holders from time to time as third party beneficiaries in accordance with § 328 (1) of the German Civil Code⁷, giving rise to the right of each Holder to require performance of the Guarantee directly from the Guarantor and to enforce the Guarantee directly against the Guarantor. Copies of the Guarantee may be obtained free of charge at the principal office of the Guarantor and at the specified office of the Fiscal Agent.
- (b) The Guarantor has undertaken in the Guarantee so long as any Note of the Issuer or itself issued under the Programme remains outstanding, but only up to the time as principal and interest payable under or in respect of the Notes, have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, not to create or permit to subsist any encumbrance *in rem* upon any or all of its present or future assets as security for any present or future Capital Market Indebtedness (as defined below) of the Guarantor or any third party, unless the Notes at the same time share *pari passu* and *pro rata* in such security or unless such other security as may be approved by an independent accounting firm as being equivalent security has been made available to the Holders. This does not apply to the extent any encumbrance *in rem* was created for any Capital Market Indebtedness of a company which has merged with the Guarantor or which has been acquired by the Guarantor, **provided that** such encumbrance *in rem* was already in existence at the time of the merger or the acquisition, unless the encumbrance *in rem* was created for the purpose of financing the merger or the acquisition or was increased in amount or extended following the merger or the acquisition. Furthermore, sentence 1 of this § 2 subparagraph (3) (b) does also not apply to encumbrances *in rem* created to secure Capital Market Indebtedness, the purpose of which is to finance in whole or in part or to re-finance the acquisition, establishment or development of projects; **provided that** (i) the recourse of the holders of such Capital Market Indebtedness is limited to assets pertaining to such project (including any interests in project companies) and customary guarantees issued in accordance with market practice as the source of repayment; and (ii) the encumbrances are created exclusively upon these assets. Any

⁷ An English language translation of § 328 (1) of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) 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".

security which is to be provided pursuant to this subparagraph (3) (b) may, alternatively, also be provided to a Trustee (as defined below) for the Holders.

- (c) In the Guarantee the Guarantor further undertakes to procure, so long as any Notes issued under the Programme remain outstanding but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, to the extent legally possible in accordance with its *bona fide* judgement, that its Principal Subsidiaries (as defined below) will not create or permit to subsist any encumbrances *in rem* upon any or all of its present or future assets to secure any present or future Capital Market Indebtedness (as defined below) of the relevant Principal Subsidiary or any third party. This does not apply to the extent any encumbrance *in rem* was created for any Capital Market Indebtedness of a subsidiary, which becomes Principal Subsidiary during the term of the Notes issued under the Programme, **provided that** such encumbrance *in rem* was already in existence at this time, unless the encumbrance *in rem* was increased in amount or extended. Furthermore, sentence 1 of this § 2 subparagraph (3) (c) does not apply to the extent any encumbrance *in rem* was created for any Capital Market Indebtedness of a company which has merged with the Principal Subsidiary or which has been acquired by the Principal Subsidiary, **provided that** such encumbrance *in rem* was already in existence at the time of the merger or the acquisition, unless the encumbrance *in rem* was created for the purpose of financing the merger or the acquisition or was increased in amount or extended following the merger or the acquisition. Finally, the provision stated in sentence 1 of this § 2 subparagraph (3) (c) does not apply to encumbrances *in rem* created to secure Capital Market Indebtedness, the purpose of which is to finance in whole, in part or to refinance the acquisition, establishment or development of projects; **provided that** (i) the recourse of the holders of such Capital Market Indebtedness is limited to assets pertaining to such project (including any interests in project companies) and customary guarantees issued in accordance with market practice as the source of repayment; and (ii) the encumbrances are created exclusively upon these assets. Any security which is to be provided pursuant to this subparagraph (3) (c) may, alternatively, also be provided to a Trustee (as defined below) for the Holders.]

[(3)] [(4)] *Capital Market Indebtedness, Principal Subsidiaries and Trustee.*

- (a) For the purpose of these Terms and Conditions "**Capital Market Indebtedness**" shall mean any present or future obligation for the payment of borrowed money which is in the form of, or represented or evidenced by, bonds, or other instruments which are, or are intended to be, listed, quoted, dealt in or traded on any stock exchange or in any organised market and any guarantee or other indemnity in respect of such obligation.
- (b) For the purpose of these Terms and Conditions "**Principal Subsidiary**" shall mean any company which was consolidated in the latest group accounts of the [*in the case of Notes issued by EnBW AG, the following applies:* Issuer] [*in the case of Notes issued by EnBW Finance, the following applies:* Guarantor] and (i) whose sales as shown in its audited, non-consolidated accounts (or where the subsidiary concerned itself prepares consolidated accounts, consolidated sales as shown in its audited, consolidated accounts) which have been used for the purposes of the latest audited, consolidated group accounts of the [*in the case of Notes issued by EnBW AG, the following applies:* Issuer] [*in the case of Notes issued by EnBW Finance, the following applies:* Guarantor], amount to at least five per cent. of the overall Sales of the [*in the case of Notes issued by EnBW AG, the following applies:* Issuer] [*in the case of Notes issued by EnBW Finance, the following applies:* Guarantor] and its consolidated subsidiaries, as shown in its latest audited, consolidated group accounts; and (ii) whose total assets as shown in its audited, non-consolidated accounts (or where the subsidiary concerned itself prepares consolidated accounts, consolidated total assets as shown in its audited, consolidated accounts) which have been used for the purposes of the latest audited, consolidated group accounts of the [*in the case of Notes issued by EnBW AG, the following applies:* Issuer] [*in the case of Notes issued by EnBW Finance, the following applies:* Guarantor], amount to at least five per cent. of the overall total assets of the [*in the case of Notes issued by EnBW AG, the following applies:* Issuer] [*in the case of Notes issued by EnBW Finance, the following applies:* Guarantor] and its consolidated subsidiaries, as shown in its latest audited, consolidated group accounts.

- (c) For the purposes of these Terms and Conditions "Trustee" shall mean a bank, financial institution, or accounting firm of recognised international standing acting as trustee for the Holders, appointed by the Issuer [*in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:* and the Guarantor].

**§ 3
INTEREST**

(1) *Interest Payment Dates.*

- (a) The Notes bear interest on their principal amount from (and including) [**Interest Commencement Date**] (**the "Interest Commencement Date"**) to but excluding the first Interest Payment Date and thereafter from (and including) each Interest Payment Date to but excluding the next following Interest Payment Date. Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date.

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

[in the case of Specified Interest Payment Dates the following applies: each [Specified Interest Payment Dates].]

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

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

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

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

[if Following Business Day Convention the following applies: postponed to the next day which is a Business Day.]

[if Preceding Business Day Convention the following applies: the immediately preceding Business Day.]

- (d) In this § 3 "**Business Day**" means *[if the Specified Currency is not Euro the following applies:* a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are generally open for business in, and foreign exchange markets settle payments in *[all relevant financial centres]]* *[if the Specified Currency is Euro the following applies:* a day (other than a Saturday or Sunday) on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET 2) ("TARGET") are operational to effect the relevant payment].

[In case the Reference Rate for deposits in the Specified Currency is EURIBOR, the following applies:

- (2) *Rate of Interest.* The "**Rate of Interest**" for each Interest Period (as defined below) will be a rate *per annum* equal to the Reference Rate (as defined below) *[[plus] [minus] the Margin (as defined below)], subject to a minimum of 0.00 per cent. per annum.*

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

The "Reference Rate" for each Interest Period will be,

- (a) as long as no Benchmark Event (as defined in § 3 (3)) has occurred,
 - (i) the Original Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date; or
 - (ii) if the Original Benchmark Rate does not appear on the Screen Page as at such time on the relevant Interest Determination Date, but no Benchmark Event has occurred, the Reference Bank Rate on that Interest Determination Date.

If the Reference Bank Rate cannot be determined in accordance with the definition of such term, but no Benchmark Event has occurred, the "Reference Rate" shall be the Original Benchmark Rate on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such Original Benchmark Rate was displayed; and

- (b) will be, if a Benchmark Event has occurred, determined in accordance with § 3 (3) for each Interest Period commencing on or after the Effective Date (as defined in § 3 (3)(g)).

[If Margin the following applies: "Margin" means [•] % per annum.]

"Interest Period" means each period from and including the Interest Commencement Date to but excluding the first Interest Payment Date and each successive period from and including an Interest Payment Date to but excluding the following Interest Payment Date.

"Original Benchmark Rate" on any day means the [1 / 3 / 6 /12]-months Euro Interbank Offered Rate (expressed as a percentage rate *per annum*) fixed at, and appearing on, the Screen Page as of 11.00 a.m. (Brussels time) on such day.

"Reference Bank Rate" means the rate (expressed as a percentage rate *per annum*) at which the Reference Banks (as defined below) offer to prime banks in the Euro-Zone interbank market and in a Representative Amount, assuming an Actual/360 day count basis, deposits in Euro at approximately 11.00 a.m. (Brussels time) on the relevant Interest Determination Date for the relevant Interest Period determined as follows: The Issuer shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such offered quotations, all as determined by the Calculation Agent.

If on the relevant Interest Determination Date only one or none of the selected Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Reference Bank Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the rates, as communicated at approximately 11.00 a.m. (Brussels time) at the request of the Issuer to the Calculation Agent by major banks in the Euro-Zone interbank market, selected by the Issuer, at which such banks offer, on the relevant Interest Determination Date, loans in Euro for the relevant Interest Period and in a Representative Amount to leading European banks.

Where:

"Screen Page" means the Reuters screen page EURIBOR01 or such other screen page of Reuters or such other information service which is the successor to the Reuters screen page EURIBOR01.

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

"Reference Banks" means the principal Euro-zone office of four major banks in the Euro-zone inter-bank market, in each case selected by the Issuer.

"Representative Amount" means an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

"TARGET Business Day" means a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET) is operating.

"Interest Determination Date" means the second TARGET Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period.

[In case of a short/long [first / last] coupon, the following applies:

In respect of the [first / last] Interest Period, the Reference Rate shall be determined by the Calculation Agent on the Interest Determination Date in a commercially reasonably manner using the straight-line interpolation by reference to two reference rates, one of which shall be determined for a term for which a reference rate similar to the Reference Rate is available and which is next closest to but shorter than the applicable Interest Period and the other of which shall be determined for a term for which a reference rate similar to the Reference Rate is available and which is next closest to but longer than the applicable Interest Period.]

[In case the Reference Rate for deposits in the Specified Currency is LIBOR, the following applies:

- (2) *Rate of Interest.* The "**Rate of Interest**" for each Interest Period (as defined below) will be a rate *per annum* equal to the Reference Rate (as defined below) [[plus] [minus] the Margin (as defined below)], subject to a minimum of 0.00 per cent. *per annum*.

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

The "**Reference Rate**" for each Interest Period will be,

- (a) as long as no Benchmark Event (as defined in § 3 (3)) has occurred,
- (i) the Original Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date; or
 - (ii) if the Original Benchmark Rate does not appear on the Screen Page as at such time on the relevant Interest Determination Date, but no Benchmark Event has occurred, the Reference Bank Rate on that Interest Determination Date.

If the Reference Bank Rate cannot be determined in accordance with the definition of such term, but no Benchmark Event has occurred, the "Reference Rate" shall be the Original Benchmark Rate on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such Original Benchmark Rate was displayed; and

- (b) will be, if a Benchmark Event has occurred, determined in accordance with § 3 (3) for each Interest Period commencing on or after the Effective Date (as defined in § 3 (3)(g)).

[If Margin the following applies: "Margin" means [•] % per annum.]

"Interest Period" means each period from and including the Interest Commencement Date to but excluding the first Interest Payment Date and each successive period from and including an Interest Payment Date to but excluding the following Interest Payment Date.

"Original Benchmark Rate" on any day means the [insert tenor]-months London Interbank Offered Rate (expressed as a percentage rate *per annum*) in the Specified Currency fixed at, and appearing on, the Screen Page as of 11.00 a.m. (London time) on such day.

"Reference Bank Rate" means the rate (expressed as a percentage rate *per annum*) at which the Reference Banks (as defined below) offer to prime banks in the London interbank market and in a Representative Amount, deposits in the Specified Currency at approximately 11:00 a.m. (London time) on the relevant Interest Determination Date for the relevant Interest Period determined as follows: The Issuer shall request the principal London office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with a quotation of its rate. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of such offered quotations, all as determined by the Calculation Agent.

If on the relevant Interest Determination Date only one or none of the selected Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Reference Bank Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of the rates, as communicated at approximately 11:00 a.m. (London time) at the request of the Issuer to the Calculation Agent by major banks in the London interbank market, selected by the Issuer, at which such banks offer, on the relevant Interest Determination Date, loans in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a Representative Amount to leading European banks.

Where:

"Screen Page" means Reuters screen page [LIBOR01][*insert other*] or any successor page.

"Reference Banks" means four major banks in the London interbank market, in each case selected by the Issuer.

"Representative Amount" means an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

"[*insert relevant financial centre(s)*] **Business Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [*insert relevant financial centre(s)*].

"Interest Determination Date" means the [first] [second] [*insert relevant financial centre(s)*] Business Day [prior to the commencement] of the relevant Interest Period.

[In case of a short/long [first / last] coupon, the following applies:

In respect of the [first / last] Interest Period, the Reference Rate shall be determined by the Calculation Agent on the Interest Determination Date in a commercially reasonable manner using the straight-line interpolation by reference to two reference rates, (i) one of which shall be determined for a term for which a reference rate similar to the Reference Rate is available and which is next closest to but shorter than the applicable Interest Period and (ii) the other of which shall be determined for a term for which a reference rate similar to the Reference Rate is available and which is next closest to but longer than the applicable Interest Period.]

(3) *Benchmark Event.*

If a Benchmark Event occurs in relation to the Original Benchmark Rate, the relevant Reference Rate and the interest on the Notes in accordance with § 3 (2) will be determined as follows:

- (a) *Independent Adviser.* The Issuer shall, as soon as this is (in the Issuer's view) required following the occurrence of the Benchmark Event and prior to the next Interest Determination Date, endeavour to appoint an Independent Adviser, who will determine a New Benchmark Rate (as defined in § 3 (3)(f)), the Adjustment Spread (as defined in § 3 (3)(f)) and any Benchmark Amendments (in accordance with § 3 (3)(d)).
- (b) *Fallback rate.* If, prior to the 10th Business Day prior to the relevant Interest Determination Date,

- (i) the Issuer has not appointed an Independent Adviser; or
- (ii) the Independent Adviser appointed by it has not determined a New Benchmark Rate in accordance with this § 3 (3),

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

If the fallback rate determined in accordance with this § 3 (3)(b) is to be applied, § 3 (3) will be operated again to determine the Reference Rate applicable to the next subsequent (and, if required, further subsequent) Interest Period(s).

- (c) *Successor Benchmark Rate or Alternative Benchmark Rate.* If the Independent Adviser determines in its reasonable discretion that:

- (i) there is a Successor Benchmark Rate, then such Successor Benchmark Rate shall subsequently be the New Benchmark Rate; or
- (ii) there is no Successor Benchmark Rate but that there is an Alternative Benchmark Rate, then such Alternative Benchmark Rate shall subsequently be the New Benchmark Rate,

and then the "**Reference Rate**" for the immediately following Interest Period and all following Interest Periods will be (x) the New Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date plus (y) the Adjustment Spread.

- (d) *Benchmark Amendments.* If any relevant New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread are determined in accordance with this § 3 (3), and if the Independent Adviser determines that amendments to these Terms and Conditions are necessary to ensure the proper operation of such New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread (such amendments, the "**Benchmark Amendments**"), then the Independent Adviser will determine the Benchmark Amendments and the Issuer will give notice thereof in accordance with § 3 (3)(e).

The Benchmark Amendments may include, without limitation, the following conditions of these Terms and Conditions:

- (i) the Reference Rate including the "Screen Page" and/or the method for determining the fallback rate in relation to the Reference Rate, including the Reference Bank Rate; and/or
 - (ii) the definitions of the terms "Business Day", "Business Day Convention", "Interest Period", "Day Count Fraction", "Interest Determination Date" and/or "Interest Payment Date" (including the determination whether the Reference Rate will be determined on a forward looking or a backward looking basis); and/or
 - (iii) the payment business day condition in § 4(5).
- (e) *Notices, etc.* The Issuer will notify any New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) determined under this § 3 (3) to the Fiscal Agent, the Calculation Agent, the Paying Agents and, in accordance with § 12, the Holders as soon as such notification is (in the Issuer's view) required following the determination thereof, but in any event not later than on the 10th Business Day prior to the relevant Interest Determination Date. Such notice shall be irrevocable and shall specify the Effective Date.

The New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any), each as specified in such notice, will be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Calculation Agent, the Paying Agents and the Holders. The Terms and Conditions shall be deemed to have been amended by the New Benchmark Rate, the

Adjustment Spread and the Benchmark Amendments with effect from the Effective Date.

On the date of such notice, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by two authorized signatories of the Issuer:

- (i) confirming that a Benchmark Event has occurred;
- (ii) specifying the relevant New Benchmark Rate determined in accordance with the provisions of this § 3 (3);
- (iii) specifying the applicable Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any), each determined in accordance with the provisions of this § 3 (3); and
- (iv) specifying the Effective Date; and
- (v) confirming that the Benchmark Amendments, if any, are necessary to ensure the proper operation of such relevant New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread.

(f) *Definitions.* As used in this § 3 (3):

The "**Adjustment Spread**", which may be positive, negative or zero, will be expressed in basis points and means either (a) the spread, or (b) the result of the operation of the formula or methodology for calculating the spread, which

- (i) in the case of a Successor Benchmark Rate, is formally recommended in relation to the replacement of the Original Benchmark Rate with the Successor Benchmark Rate by any Relevant Nominating Body; or
- (ii) (if no such recommendation has been made, or in the case of an Alternative Benchmark Rate) is customarily applied to the New Benchmark Rate in the international debt capital markets to produce an industry-accepted replacement benchmark rate for the Original Benchmark Rate, provided that all determinations will be made by the Independent Adviser in its reasonable discretion; or
- (iii) (if the Independent Adviser in its reasonable discretion determines that no such spread is customarily applied) is recognised or acknowledged as being the industry standard for over-the-counter derivative transactions which reference the Original Benchmark Rate, where the Original Benchmark Rate has been replaced by the New Benchmark Rate, provided that all determinations will be made by the Independent Adviser in its reasonable discretion.

"**Alternative Benchmark Rate**" means an alternative benchmark or screen rate which is customarily applied in international debt capital markets transactions for the purpose of determining floating rates of interest in the Specified Currency, provided that all determinations will be made by the Independent Adviser in its reasonable discretion.

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

A "**Benchmark Event**" occurs if:

- (i) the Original Benchmark Rate ceases to be published on a regular basis or ceases to exist; or
- (ii) a public statement by the administrator of the Original Benchmark Rate is made that it has ceased or that it will cease publishing the Original Benchmark Rate permanently or indefinitely (in circumstances where no

- successor administrator has been appointed that will continue the publication of the Original Benchmark Rate); or
- (iii) a public statement by the supervisor of the administrator of the Original Benchmark Rate is made that the Original Benchmark Rate has been or will be permanently or indefinitely discontinued; or
 - (iv) a public statement by the supervisor of the administrator of the Original Benchmark Rate is made as a consequence of which the Original Benchmark Rate will be prohibited from being used either generally, or in respect of the Notes; or
 - (v) it has become unlawful for any Paying Agent, the Calculation Agent, the Issuer or any other party to calculate any payments due to be made to any Holder using the Original Benchmark Rate; or
 - (vi) a public statement by the supervisor for the administrator of the Original Benchmark Rate is made announcing that the Original Benchmark Rate is no longer representative; or
 - (vii) the methodology for the determination of the Original Benchmark Rate is materially altered compared to the methodology as used by the administrator of the Original Benchmark Rate at the Interest Commencement Date.

"Successor Benchmark Rate" means a successor to or replacement of the Original Benchmark Rate which is formally recommended by any Relevant Nominating Body.

"New Benchmark Rate" means the Successor Benchmark Rate or, as the case may be, the Alternative Benchmark Rate determined in accordance with this § 3 (3).

"Relevant Nominating Body" means, in respect of the replacement of the Original Benchmark Rate:

- (i) the central bank for the currency to which the benchmark or screen rate (as applicable) relates, or any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the benchmark or screen rate (as applicable); or
- (ii) any working group or committee sponsored by, chaired or co-chaired by or constituted at the request of (a) the central bank for the currency to which the benchmark or screen rate (as applicable) relates, (b) any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the benchmark or screen rate (as applicable), (c) a group of the aforementioned central banks or other supervisory authorities or (d) the Financial Stability Board or any part thereof.

"Independent Adviser" means an independent financial institution of international repute or other independent financial adviser experienced in the international capital markets, in each case appointed by the Issuer.

- (g) The effective date for the application of the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) determined under this § 3 (3) (the **"Effective Date"**) will be the Interest Determination Date falling on or after the earliest of the following dates:
- (i) if the Benchmark Event has occurred as a result of clauses (i), (vi) or (vii) of the definition of the term "Benchmark Event", the date of the occurrence of the Benchmark Event; or
 - (ii) if the Benchmark Event has occurred as a result of clauses (ii), (iii) or (iv) of the definition of the term "Benchmark Event", the date of cessation of

publication of the Original Benchmark Rate or of the discontinuation of the Original Benchmark Rate, as the case may be; or

- (iii) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (v) of the definition of the term "Benchmark Event", the date from which the prohibition applies.

If a Benchmark Event occurs in relation to any New Benchmark Rate, § 3 (3) shall apply mutatis mutandis to the replacement of such New Benchmark Rate by any new Successor Benchmark Rate or Alternative Benchmark Rate, as the case may be. In this case, any reference in this § 3 (3) to the term Original Benchmark Rate shall be deemed to be a reference to the New Benchmark Rate that last applied.

[If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies the following applies:

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

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

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

- (5) *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Notes in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to each Specified Denomination and rounding the resultant figure to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

- (6) *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer [*in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:* and the Guarantor] and to the Holders in accordance with § 12 as soon as possible after their determination, but in no event later than the ninth [London] [TARGET] [*other relevant reference*] Business Day (as defined in § 3 (2)) thereafter and if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the [first][*insert other date*] day [of the relevant Interest Period][*insert other reference*]. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with § 12.

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

- (8) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue from (and including) the due date to (but excluding) such date as principal and interest on or in connection with the Notes has been placed at the disposal of the Clearing System at the default rate of interest established by law.⁸

- (9) *Day Count Fraction.* "**Day Count Fraction**" means with regard to the calculation of the amount of interest for any period of time (the "**Calculation Period**"):

⁸ The default interest rate established by is five percentage points above the base interest rate published by the Deutsche Bundesbank, §§ 288 (1), 247 (1) German Civil Code (BGB).

[*If Actual/365 or Actual/Actual the following applies:* the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

[*if Actual/365 (Fixed) the following applies:* the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

[*if Actual/360 the following applies:* the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

[*if 30/360, 360/360 (Bond Basis) the following applies:* the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

[*if 30E/360 (Eurobond Basis) the following applies:* the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the Final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

§ 4 PAYMENTS

- (1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System [outside the United States].
- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System [outside the United States].

[*In the case of interest payable on a Temporary Global Note the following applies:* Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).]

- (2) *Manner of Payment.* Any payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency and subject to applicable fiscal and other laws and regulations.
- (3) *Discharge.* The Issuer [*In the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:* or, as the case may be, the Guarantor] shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- (4) *United States.* For the purposes of these Terms and Conditions "United States" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).
- (5) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, "**Payment Business Day**" means any day which is [*in the case of Notes not denominated in Euro the following applies:* a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in [●] and on which the Clearing System is operational to forward the relevant payment] [*in the case of Notes denominated in Euro*

the following applies: a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET 2) are operational to forward the relevant payment].

- (6) References to *Principal and Interest*. References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; the Early Redemption Amount of the Notes; [*if redeemable at the option of the Issuer for other than tax reasons the following applies:* the Call Redemption Amount of the Notes;] [*if redeemable at the option of the Holder the following applies:* the Put Redemption Amount of the Notes;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. References in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.
- (7) Deposit of *Principal and Interest*. The Issuer may deposit with the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

§ 5 REDEMPTION

- (1) Final *Redemption*. Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on [*in the case of a specified maturity date, Maturity Date*] [*in the case of a Redemption Month the following applies: the Interest Payment Date occurring in [Redemption Month and year]*] (the "Maturity Date"). The "Final Redemption Amount" in respect of each Note shall be its principal amount.
- (2) Early *Redemption for Reasons of Taxation*. If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of [*in the case of Notes issued by EnBW AG the following applies:* the Federal Republic of Germany] [*in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:* the Federal Republic of Germany or The Netherlands] or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued, the Issuer [*in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:* respectively the Guarantor,] is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3 (1)), and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer [*in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:* respectively the Guarantor, as the case may be], the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § 12 to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest accrued to the date fixed for redemption.

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

Any such notice shall be given in accordance with § 12. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer the following applies:

- [(3)] Early *Redemption at the Option of the Issuer*.

- (a) [*In the case of Call Redemption Date(s) the following applies:* The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all [or some only] of the Notes on the Call

Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date. *[if Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies the following applies:* Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least *[Minimum Redemption Amount]*] *[Higher Redemption Amount].*]

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

[In the case of Call Redemption Period(s) the following applies: The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all [or some only] of the Notes within the Call Redemption Period(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the relevant redemption date, *[if Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies the following applies:* Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least *[Minimum Redemption Amount]*] *[Higher Redemption Amount].*]

Call Redemption Period(s)	Call Redemption Amount(s)
<i>[Call Redemption Period(s)]</i>	<i>[Call Redemption Amount(s)]</i>
[]	[]
[]	[]

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies: The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph (4) of this § 5.]

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 12. Such notice shall specify:
 - (i) the Series of Notes subject to redemption;
 - (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
 - (iii) *[in the case of Call Redemption Date(s) the following applies:* the Call Redemption Date] *[in the case of Call Redemption Period(s) the following applies:* the relevant redemption date within the relevant Call Redemption Period], which shall be not less than *[Minimum Notice to Holders]* nor more than *[Maximum Notice to Holders]* days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
 - (iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.
- (c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System.] *[In the case of Notes in NGN form the following applies:* Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in aggregate principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies:

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

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

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

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

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than [**Minimum Notice to Issuer**] nor more than [**Maximum Notice to Issuer**] days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed early redemption notice ("Put Notice") in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent and the Paying Agent(s). The Put Notice must specify (i) the principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, and (ii) the securities identification number of such Notes, if any. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.]

[(5)] *Early Redemption Amount.*

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

[(6)] *Purchase; Early Redemption for Reason of Minimal Outstanding Amount.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Such acquired Notes may be cancelled, held or resold. In the event that the Issuer has purchased Notes equal to or in excess of [●] % of the aggregate principal amount of the Notes initially issued and the aggregate principal amount of the Notes is reduced by this percentage in the global note accordingly, the Issuer may call and redeem the remaining Notes (in whole but not in part) at the Final Redemption Amount plus accrued interest until the date of redemption (exclusive).

§ 6

THE FISCAL AGENT, THE PAYING AGENT AND THE CALCULATION AGENT

- (1) *Appointment; Specified Office.* The initial Fiscal Agent, the initial Paying Agent and the initial Calculation Agent and its initial specified office shall be:

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

[If the Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent the following applies: The Fiscal Agent shall also act as Calculation Agent.]

[If a Calculation Agent other than the Fiscal Agent is to be appointed the following applies: The Calculation Agent and its initial specified office shall be:]

Calculation Agent: *[name and specified office]]*

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

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent [or the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents [or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent [*in the case of Notes listed on a stock exchange the following applies:*] (ii) so long as the Notes are listed on the [*name of Stock Exchange*], a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) in case required and provided for by the rules of such stock exchange] [.] [*in the case of payments in U.S. dollars the following applies:*] [,] [and] [(iii)] if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined below) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City (provided that such payments are permitted under the law of the United States of America and in the view of the Issuer [*in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:*] and the Guarantor] the payments have no material adverse tax effect on the Issuer [*in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:*] or the Guarantor]) and [(iv)] a Calculation Agent [*if Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location the following applies:*] with a specified office located in [**Required Location**]]. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 12.
- (3) *Agent of the Issuer.* The Fiscal Agent, the Paying Agent and the Calculation Agent act solely as the agent of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

§ 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction by or in or for the account of [*in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:*] The Netherlands or] the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer will pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are payable otherwise than by withholding or deduction from amounts payable; or
- (b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with [*in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:*] The Netherlands or] the Federal Republic of Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, [*in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:*] The Netherlands or] the Federal Republic of Germany; or
- (c) are withheld or deducted from a payment to an individual or a residual entity pursuant to any European Union directive or regulation concerning the taxation of interest income, or any intergovernmental agreement or international agreement on the taxation of interest and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such directive, regulation, intergovernmental agreement or international agreement; or
- (d) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment of principal or interest becomes due, or, if later, is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 12; or
- (e) are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding; or

[in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:

- (f) withholding or deduction is required to be made as of 1 January 2021, pursuant to the Dutch Withholding Tax Act 2021 (*Wet bronbelasting 2021*); or]

[(f)][(g)] any combinations of items [(a)-(e)][(a)-(f)].

Notwithstanding any other provision in these Terms and Conditions, the Issuer shall be permitted to withhold or deduct any amounts required by the rules of U.S. Internal Revenue Code §§ 1471 through 1474 (or any amended or successor provisions), pursuant to any inter-governmental agreement, or implementing legislation adopted by another jurisdiction in connection with these provisions, or pursuant to any agreement with the Internal Revenue Service ("FATCA Withholding"). The Issuer will have no obligation to pay additional amounts or otherwise indemnify a holder for any FATCA Withholding deducted or withheld by the Issuer, any paying agent or any other party as a result of any person other than Issuer or an agent of the Issuer not being entitled to receive payments free of FATCA Withholding.

§ 8 PRESENTATION PERIOD

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

§ 9 EVENTS OF DEFAULT

- (1) Events of default. Each Holder shall be entitled to declare due and payable by notice to the Fiscal Agent its entire claims arising from the Notes and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 5) together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that:
- (a) the Issuer fails to pay principal or interest under the Notes within 30 days from the relevant due date; or

[in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:

- (b) the Guarantor fails to pay principal or interest under the Guarantee within 30 days from the relevant due date; or]
- [(c)] the Issuer fails to duly perform any other obligation arising from the Notes *[in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:* or the Guarantor fails to perform any other obligation arising from the Guarantee] and such failure - if capable of being remedied - continues for more than 30 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder; or
- [(d)] the Issuer *[in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:* or the Guarantor] fails to fulfil any payment obligation, when due, arising from any Capital Market Indebtedness (as defined in § 2 [(4)]) or from any guarantee or indemnity for a payment obligation arising from any Capital Market Indebtedness of a third party and the total amount unpaid exceeds €10,000,000 or the equivalent in another currency and such default continues for more than 30 days after notice of such default is given to the Fiscal Agent by a Holder, or any such payment obligation of the Issuer *[in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:* or the Guarantor] becomes due prematurely by reason of the occurrence of an event of default or breach of any of the terms of such Capital Market Indebtedness (however described or provided for therein) by the Issuer *[in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:* or the Guarantor], or a security provided for such payment obligation is enforced; or
- [(e)] the Issuer *[in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:* or the Guarantor] suspends its payments generally; or

[(f)] the Issuer [*in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:* or the Guarantor] announces its inability to meet its financial obligations; or

[(g)] the Issuer [*in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:* or the Guarantor] enters into liquidation except in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company or in connection with a reorganisation and such other or new company assumes all obligations undertaken by the Issuer [*in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:* or the Guarantor] under or in connection with the Notes [*in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:* and the Guarantee]; or

[(h)] a court institutes insolvency proceedings or composition proceedings to avert insolvency or bankruptcy, or similar proceedings against the assets of the Issuer [*in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:* or the Guarantor] and such proceedings have not been discharged or stayed within 60 days, or the Issuer [*in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:* or the Guarantor] applies for institution of such proceedings in respect of its assets or offers or a third party applies for insolvency proceedings against the Issuer [*in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:* or the Guarantor] and such proceedings are not discharged or stayed within 60 days (unless for a lack of assets (*mangels Masse*)) [; or]

[(i)] the Issuer [*in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:* and/or the Guarantor] ceases all or substantially all of its business operations or sells or disposes otherwise of all of its assets or a substantial part thereof **provided that** (i) thereby it diminishes considerably the value of its assets and **provided further that** (ii) for this reason it becomes likely that the Issuer [*in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:* and/or the Guarantor] will not fulfil its payment obligations *vis-à-vis* the Holders[; or].]

[In the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:

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

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

- (2) *Quorum.* In the events specified in subparagraph (1) [(c)], [(d)] and/or [(i)], any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in subparagraph (1) (a), (b) [(e)], [(f)] or [(j)] entitling Holders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Fiscal Agent has received such notices from the Holders of at least one-tenth in principal amount of Notes then outstanding.
- (3) *Notice.* Any notice in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a declaration in text form to the Fiscal Agent together with evidence by means of a certificate of the Holder's Custodian (as defined in § 13 [(4)]) that such Holder, at the time of such written notice, is a holder of the relevant Notes, and in the case of default pursuant to subparagraph (1) [(c)], also together with evidence specifying such default.

**§ 10
SUBSTITUTION**

- (1) *Substitution.* The Issuer shall be entitled at any time, without the consent of the Holders, if no payment of principal of or interest on any of the Notes is in default, to substitute for the Issuer [*in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:* EnBW AG or] any other company, 100 % of the voting shares or other equity interests of which are directly or indirectly owned by EnBW AG, as principal debtor in respect to all obligations arising from or in connection with the Notes (the "**Substituted Debtor**"), **provided that:**
 - (a) the Substituted Debtor is in a position to fulfil all payment obligations arising from or in connection with the Notes without the necessity of any taxes or duties being withheld at source and to transfer all amounts which are required therefor to the Fiscal Agent without any restrictions;

- (b) the Substituted Debtor assumes all obligations of the Issuer arising from or in connection with the Notes;
 - (c) the Substituted Debtor undertakes to reimburse any Holder for such taxes, fees or duties which may be imposed upon it as a consequence of assumption of the obligations of the Issuer by the Substituted Debtor;
 - (d) [*in the case of Notes issued by EnBW AG the following applies:* the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes. This guarantee shall be equivalent to the terms of the Guarantee and Negative Pledge as contained in the base prospectus relating to the €7,000,000,000 EnBW Debt Issuance Programme dated 30 April 2020; and] [*in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:* the Guarantor irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of the Guarantee; and]
 - (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent one opinion for each jurisdiction affected of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.
- (2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 12.
- (3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substituted Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substituted Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:
- [In the case of Notes issued by EnBW AG the following applies:*
- (a) in § 7 and § 5(2) an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substituted Debtor;
 - (b) in § 9(1)[(c)] to [(g)] an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substituted Debtor. In addition, the following Events of Default apply:
 - (i) the Guarantor fails to pay principal or interest under the Guarantee within 30 days from the relevant due date, or
 - (ii) the Guarantee ceases to be valid and legally binding for any reason whatsoever.]

[In the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:

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

In the event of any such substitution, the Substituted Debtor shall succeed to, and be substituted for, and may exercise every right and power of, the Issuer under the Notes with the same effect as if the Substituted Debtor had been named as the Issuer herein, and the Issuer (or any corporation which shall have previously assumed the obligations of the Issuer) shall be released from its liability as obligor under the Notes.

§ 11 FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for

the issue date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.

- (2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.
- (3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 12 NOTICES

[In the case of Notes issued by EnBW AG and listed on a stock exchange the following applies:

- (1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) [**In the case of Notes which are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange the following applies:**] and by way of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) [**In the case of Notes listed on a Stock Exchange other than the Luxembourg Stock Exchange the following applies:**] and as long as the Notes are admitted to trading on [**other Stock Exchange**] and if required according to the rules of such Stock Exchange [in/on/ \bullet] [**newspaper or website**]]. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third calendar day following the date of such publication.]

[In the case of Notes issued by EnBW Finance and listed on a stock exchange the following applies:

- (1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published [**In the case of Notes which are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange the following applies:**] by way of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) [**In the case of Notes listed on a Stock Exchange other than the Luxembourg Stock Exchange the following applies:**] and as long as the Notes are admitted to trading on [**other Stock Exchange**] and if required according to the rules of such Stock Exchange [in/on/ \bullet] [**newspaper or website**]]. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third calendar day following the date of such publication.]

[provisions for additional notices here, if applicable]

[In case of Notes listed on a stock exchange the following applies:

- (2) *Notification to Clearing System.*

To the extent permitted by law and the rules of the relevant stock exchange on which the Notes are listed, the Issuer may replace any publication referred to in paragraph 1 by a notice to the Clearing System for onward transmission to the Holders. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the fifth calendar day following the date of such publication.]

[In the case of Notes not listed on a stock exchange the following applies:

The Issuer shall provide all notices with respect to the Notes to the Clearing System for onward transmission to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day following the date such notice has been provided to the clearing system.]

§ 13 APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

- (1) *Applicable Law.* The Notes shall be governed by German law.
- (2) *Submission to Jurisdiction.* Non-exclusive jurisdiction for all disputes arising out of or in connection with the Notes shall be Frankfurt am Main.

[In the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:

- (3) *Appointment of Authorised Agent.* For any Proceedings before German courts, the Issuer appoints EnBW Energie Baden-Württemberg AG, Durlacher Allee 93, 76131 Karlsruhe, Federal Republic of Germany as its authorised agent for service of process in Germany.]
- [(4)] *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any proceedings against the Issuer, *[in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:* or the Guarantor] or to which such Holder and the Issuer *[in the case of Notes issued by EnBW Finance the following applies:* or the Guarantor] are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) which has been confirmed by the Clearing System and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes or (iii) any other means of proof permitted in legal proceedings in the country of enforcement. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and which maintains an account with the Clearing System, including the Clearing System itself.

§ 14 LANGUAGE

[If the Conditions shall be in the German language with an English language translation the following applies:

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

[If the Conditions shall be in the English language with a German language translation the following applies:

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

[If the Conditions shall be in the English language only the following applies:

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

[In the case of Notes that are publicly offered, in whole or in part, in Germany or distributed, in whole or in part, to non-professional investors in Germany with English language Conditions the following applies:

Eine deutsche Übersetzung der Emissionsbedingungen [ist diesen Endgültigen Bedingungen beigefügt][und][wird bei der EnBW Energie Baden-Württemberg AG, Durlacher Allee 93, 76131 Karlsruhe, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten].]

GARANTIE
der
EnBW Energie Baden-Württemberg AG, Bundesrepublik Deutschland,
zugunsten der Gläubiger von Schuldverschreibungen
(die "Schuldverschreibungen"), die von der
EnBW International Finance B.V., Amsterdam, Niederlande,
im Rahmen des Debt Issuance Programms
(das "Programm") begeben werden

PRÄAMBEL

- (A) Die EnBW Energie Baden-Württemberg AG ("EnBW AG") und die EnBW International Finance B.V. ("EnBW Finance") beabsichtigen, von Zeit zu Zeit Schuldverschreibungen im Rahmen des Programms zu begeben, deren jeweils ausstehender Gesamtnennbetrag das von Zeit zu Zeit bestehende Programm-Limit nicht übersteigt.
- (B) Die Schuldverschreibungen unterliegen den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen nach deutschem Recht (in der durch die anwendbaren Endgültigen Bedingungen jeweils geänderten, ergänzten oder modifizierten Fassung, die "**Bedingungen**").
- (C) Die EnBW Energie Baden-Württemberg AG (die "**Garantin**") beabsichtigt, mit dieser Garantie die ordnungsgemäße Zahlung von Kapital und Zinsen sowie von jeglichen 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 (vorläufige oder Dauer-) Globalurkunde, die Schuldverschreibungen verbrieft, einschließt) (jeweils ein "**Gläubiger**"), die jetzt oder zu irgendeinem Zeitpunkt nach dem Datum dieses Vertrages von der EnBW Finance im Rahmen des Programms begeben wird, die unbedingte und unwiderrufliche Garantie für die ordnungsgemäße Zahlung bei Fälligkeit von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen sowie von jeglichen sonstigen Beträgen, die in Übereinstimmung mit den Bedingungen auf Schuldverschreibungen zahlbar sind).
2. Diese Garantie begründet eine unbedingte und unwiderrufliche, nicht nachrangige und (vorbehaltlich der Bestimmungen in Ziffer 4 dieser Garantie) nicht besicherte Verpflichtung der Garantin, die mit allen sonstigen gegenwärtigen oder zukünftigen von Zeit zu Zeit ausstehenden nicht nachrangigen und nicht besicherten Verpflichtungen der Garantin wenigstens im gleichen Rang steht (soweit nicht zwingende gesetzliche Bestimmungen entgegenstehen).
3. Sämtliche auf diese Garantie zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Garantin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlicher Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:
 - (a) auf andere Weise als durch Einbehalt oder Abzug von zahlbaren Beträgen zu entrichten sind; oder
 - (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu der Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der

Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder

- (c) aufgrund einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder einer zwischenstaatlichen Vereinbarung oder eines internationalen Abkommens über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder an dem die Europäische Union beteiligt ist, oder einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, diese Verordnung, diese zwischenstaatliche Vereinbarung oder dieses internationale Abkommen umsetzt oder befolgt oder die eingeführt wurde, um dieser Richtlinie, dieser Verordnung, dieser zwischenstaatlichen Vereinbarung oder diesem internationalen Abkommen nachzukommen, von Zahlungen an eine natürliche Person oder eine sonstige Einrichtung einzubehalten oder abzuziehen sind; oder
- (d) aufgrund einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß den Bedingungen wirksam wird; oder
- (e) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können.

Unbeschadet sonstiger Bestimmungen dieser Garantie, ist die Garantin zum Einbehalt oder Abzug der Beträge berechtigt, die gemäß §§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code (einschließlich dessen Änderungen oder Nachfolgevorschriften), gemäß zwischenstaatlicher Abkommen, gemäß den in einer anderen Rechtsordnung in Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen Durchführungsvorschriften oder gemäß mit dem Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen ("**FATCA Quellensteuer**") erforderlich sind. Die Garantin ist nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge zu zahlen oder Gläubiger in Bezug auf FATCA Quellensteuer schadlos zu halten, die von der Garantin, einer Zahlstelle oder von einem anderen Beteiligten als Folge davon, dass eine andere Person als die Garantin oder deren Zahlstelle nicht zum Empfang von Zahlungen ohne FATCA Quellensteuer berechtigt ist, abgezogen oder einbehalten wurden.

4.

- (a) Solange von der Garantin oder der EnBW Finance im Rahmen des Programms begebene Schuldverschreibungen noch ausstehen (aber nur bis zu dem Zeitpunkt, in dem alle Beträge an Kapital und Zinsen dem Fiscal Agent zur Verfügung gestellt worden sind), verpflichtet sich die Garantin, ihr gegenwärtiges oder zukünftiges Vermögen weder ganz noch teilweise mit Grundpfandrechten, Pfandrechten oder sonstigen dinglichen Sicherungsrechten (zusammen, die "**dinglichen Sicherheiten**") zur Besicherung gegenwärtiger oder zukünftiger Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie nachfolgend definiert) der Garantin oder eines Dritten zu belasten, es sei denn, dass die Schuldverschreibungen gleichzeitig und in gleichem Rang anteilig an dieser Sicherheit teilnehmen oder den Gläubigern eine andere Sicherheit, die von einer unabhängigen Wirtschaftsprüfungsgesellschaft als gleichwertige Sicherheit anerkannt wird, bestellt wird. Dies gilt nicht insoweit, als die dingliche Sicherheit für Kapitalmarktverbindlichkeiten eines Unternehmens bestellt ist, das mit der Garantin verschmolzen oder von der Garantin erworben worden ist und diese dingliche Sicherheit zum Zeitpunkt der Verschmelzung oder des Erwerbs schon bestanden hat, es sei denn die dingliche Sicherheit wurde zum Zwecke der Finanzierung der Verschmelzung oder des Erwerbs begründet oder nach der Verschmelzung oder dem Erwerb in ihrem Umfang erweitert oder verlängert. Satz 1 dieses Absatz (4) (a) gilt ebenfalls nicht für dingliche Sicherheiten zur Besicherung von Kapitalmarktverbindlichkeiten, die zum Zweck der Finanzierung, Teil- oder Refinanzierung der Kosten des Erwerbs, der Errichtung oder Entwicklung eines Projekts eingegangen werden, vorausgesetzt dass (i) die Gläubiger einer solchen Kapitalmarktverbindlichkeit auf das dem Projekt zuzurechnende Vermögen (einschließlich der Anteile an Projektgesellschaften) und in Übereinstimmung mit der Marktpraxis abgegebene marktübliche Garantien als

Rückzahlungsquelle beschränkt sind und (ii) die Sicherungsrechte ausschließlich an diesem Vermögen bestellt werden. Jede nach diesem Absatz zu leistende Sicherheit kann auch zugunsten einer Person bestellt werden, die insoweit als Treuhänder (wie nachfolgend definiert) der Gläubiger handelt.

- (b) Solange von ihr oder der EnBW Finance im Rahmen dieses Programms begebene Schuldverschreibungen noch ausstehen (aber nur bis zu dem Zeitpunkt, in dem alle Beträge an Kapital und Zinsen dem Fiscal Agent zur Verfügung gestellt worden sind), verpflichtet sich die Garantin weiter, sicherzustellen — soweit ihr dies nach ihrem billigen Urteil rechtlich möglich ist — dass ihre wesentlichen Tochtergesellschaften (wie nachfolgend definiert) ihr gegenwärtiges oder zukünftiges Vermögen weder ganz noch teilweise mit dinglichen Sicherheiten zur Besicherung gegenwärtiger oder zukünftiger Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie nachfolgend definiert) der jeweiligen wesentlichen Tochtergesellschaft oder eines Dritten belasten. Dies gilt nicht insoweit, als die dingliche Sicherheit für Kapitalmarktverbindlichkeiten einer Tochtergesellschaft bestellt ist, die während der Laufzeit von im Rahmen dieses Programms begebenen Schuldverschreibungen wesentliche Tochtergesellschaft wird und diese dingliche Sicherheit zu diesem Zeitpunkt schon bestanden hat, es sei denn die dingliche Sicherheit wird in ihrem Umfang erweitert oder verlängert. Satz 1 dieses Absatz (4) (b) gilt ferner nicht insoweit, als die dingliche Sicherheit für Kapitalmarktverbindlichkeiten eines Unternehmens bestellt ist, das mit der wesentlichen Tochtergesellschaft verschmolzen oder von der wesentlichen Tochtergesellschaft erworben worden ist und diese dingliche Sicherheit zum Zeitpunkt der Verschmelzung oder des Erwerbs schon bestanden hat, es sei denn die dingliche Sicherheit wurde zum Zwecke der Finanzierung der Verschmelzung oder des Erwerbs begründet oder nach der Verschmelzung oder dem Erwerb in ihrem Umfang erweitert oder verlängert. Satz 1 dieses Absatz (4) (b) gilt ebenfalls nicht für dingliche Sicherheiten zur Besicherung von Kapitalmarktverbindlichkeiten, die zum Zweck der Finanzierung, Teil- oder Refinanzierung der Kosten des Erwerbs, der Errichtung oder Entwicklung eines Projekts eingegangen werden, vorausgesetzt, dass (i) die Gläubiger einer solchen Kapitalmarktverbindlichkeit auf das Projekt zuzurechnende Vermögen (einschließlich der Anteile an Projektgesellschaften) und in Übereinstimmung mit der Marktpraxis abgegebene marktübliche Garantien als Rückzahlungsquelle beschränkt sind und (ii) die Sicherungsrechte ausschließlich an diesem Vermögen bestellt werden. Jede nach diesem Absatz (4) (b) zu leistende Sicherheit kann auch zugunsten einer Person bestellt werden, die insoweit als Treuhänder (wie nachfolgend definiert) der Gläubiger handelt.
- (c) Der Begriff "**Kapitalmarktverbindlichkeiten**" bedeutet jede gegenwärtige oder zukünftige Verbindlichkeit zur Rückzahlung aufgenommener Geldbeträge, die durch Schuldverschreibungen oder sonstige Wertpapiere, die an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt notiert oder gehandelt werden oder hinsichtlich derer ein solcher Handel beabsichtigt ist, verbrieft, verkörpert oder dokumentiert sind sowie jede Garantie oder sonstige Gewährleistung einer solchen Verbindlichkeit.
- (d) Der Begriff "**Wesentliche Tochtergesellschaft**" bedeutet jedes Unternehmen, das im jeweils letzten Konzernabschluss der Garantin vollkonsolidiert wurde und (i) dessen Umsatz gemäß seines geprüften, nicht konsolidierten Jahresabschlusses (bzw. wenn die betreffende Tochtergesellschaft selbst konsolidierte Jahresabschlüsse erstellt, deren konsolidierter Umsatz gemäß ihres geprüften, konsolidierten Jahresabschlusses), der für die Zwecke des jeweils letzten geprüften konsolidierten Konzernabschlusses der Garantin benutzt wurde, mindestens fünf Prozent des Gesamtumsatzes der Garantin und deren konsolidierten Konzerngesellschaften betragen hat, wie aus dem jeweils letzten geprüften, konsolidierten Konzernabschluss ersichtlich ist und (ii) dessen Bilanzsumme gemäß seines geprüften, nicht konsolidierten Jahresabschlusses (bzw. wenn die betreffende Tochtergesellschaft selbst konsolidierte Jahresabschlüsse erstellt, deren konsolidierte Bilanzsumme gemäß ihres geprüften, konsolidierten Jahresabschlusses), der für die Zwecke des jeweils letzten geprüften, konsolidierten Konzernabschlusses der Garantin benutzt wurde, mindestens fünf Prozent der konsolidierten Bilanzsumme der Garantin und deren konsolidierten Konzerngesellschaften betragen hat, wie es aus dem jeweils letzten geprüften, konsolidierten Konzernabschluss ersichtlich ist.

- (e) Der Begriff "**Treuhänder**" bedeutet eine Bank, Finanzinstitut oder Wirtschaftsprüfungsgesellschaft von anerkanntem internationalem Ruf, die als Treuhänder für die Gläubiger tätig wird und von der Emittentin und der Garantin ernannt wurde.
5. Die Verpflichtungen der Garantin aus dieser Garantie (i) sind selbständige 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.
 6. Die Verpflichtungen der Garantin aus dieser Garantie erstrecken sich, ohne dass eine weitere Handlung durchgeführt werden oder ein weiterer Umstand entstehen muss, auf solche Verpflichtungen jeglicher nicht mit der Garantin identischen Nachfolgeschuldnerin, die infolge einer Schuldnerersetzung gemäß den anwendbaren Bestimmungen der Bedingungen in Bezug auf jedwede Schuldverschreibung entstehen.
 7. Diese Garantie und alle hierin enthaltenen Vereinbarungen sind ein Vertrag zugunsten der Gläubiger der Schuldverschreibungen als begünstigte Dritte gemäß § 328 Absatz (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.

Ein Gläubiger kann im Falle der Nichterfüllung von Zahlungen auf die Schuldverschreibungen zur Durchsetzung dieser Garantie unmittelbar gegen die Garantin Klage erheben, ohne dass zunächst ein Verfahren gegen die EnBW Finance eingeleitet werden müsste.
 8. 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.
 9. Die hierin verwendeten und nicht anders definierten Begriffe haben die ihnen in den Bedingungen zugewiesene Bedeutung.
 10. Diese Garantie unterliegt dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
 11. Diese Garantie ist in deutscher Sprache abgefasst und in die englische Sprache übersetzt. Die deutschsprachige Fassung ist verbindlich und allein maßgeblich.
 12. Das Original dieser Garantie wird der Deutsche Bank Aktiengesellschaft ausgehändigt und von dieser verwahrt.
 13. Ausschließlicher Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten gegen die Garantin aus oder im Zusammenhang mit dieser Garantie ist Frankfurt am Main.
 14. 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.

Karlsruhe, 30. April 2020

Thomas Kusterer

EnBW Energie Baden-Württemberg AG

Wir nehmen die Bestimmungen der vorstehenden
Garantie an.

Frankfurt am Main,

Colette Rückert-Hennen

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

GUARANTEE
(non-binding English translation)
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 Debt Issuance Programme (the "Programme")

WHEREAS:

- (A) EnBW Energie Baden-Württemberg AG ("EnBW AG") and EnBW International Finance B.V. ("EnBW Finance") intend to issue 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, supplemented or modified by the applicable Final Terms, the "Conditions").
- (C) EnBW Energie Baden-Württemberg AG (the "Guarantor") wishes to guarantee the due payment of principal and interest and any 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 Temporary Global Note or Permanent 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 under any Note, as and when the same shall become due, in accordance with the Conditions.
2. This Guarantee constitutes an irrevocable, unsecured (subject to paragraph (4) hereunder) and unsubordinated obligation of the Guarantor and ranks *pari passu* with all other present or future unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor outstanding from time to time, subject to any obligations preferred by law.
3. All amounts payable in respect of this Guarantee shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction by or in or for the account of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Guarantor will pay such additional amounts (the "Additional Amounts") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:
 - (a) are payable otherwise than by withholding or deduction from amounts payable; or
 - (b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in the Federal Republic of Germany; or
 - (c) are withheld or deducted from a payment to an individual or a residual entity pursuant to any European Union directive or regulation concerning the taxation of interest income, or any intergovernmental agreement or international agreement on the taxation of interest and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or any provision of law implementing, or complying with, or introduced to

conform with, such directive, regulation, intergovernmental agreement or international agreement; or

- (d) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment of principal or interest becomes due, or, if later, is duly provided for and notice thereof is published in accordance with the Conditions; or
- (e) are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding.

Notwithstanding any other provision in this Guarantee, the Guarantor shall be permitted to withhold or deduct any amounts required by the rules of U.S. Internal Revenue Code §§ 1471 through 1474 (or any amended or successor provisions), pursuant to any inter-governmental agreement, or implementing legislation adopted by another jurisdiction in connection with these provisions, or pursuant to any agreement with the Internal Revenue Service ("FATCA Withholding"). The Guarantor will have no obligation to pay additional amounts or otherwise indemnify a holder for any FATCA Withholding deducted or withheld by the Guarantor, any paying agent or any other party as a result of any person other than Guarantor or an agent of the Guarantor not being entitled to receive payments free of FATCA Withholding.

4.

- (a) So long as any Note of the Guarantor or EnBW Finance issued under the Programme remains outstanding, but only up to the time as principal and interest payable under or in respect of the Notes have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, the Guarantor has undertaken not to create or permit to subsist any mortgage, charge, pledge, lien or other encumbrance *in rem* (together, "**encumbrances in rem**") upon any or all of its present or future assets as security for any present or future Capital Market Indebtedness (as defined below) of the Guarantor or any third party, unless the Notes at the same time share *pari passu* and *pro rata* in such security or unless such other security as may be approved by an independent accounting firm as being equivalent security has been made available to the Holders. This does not apply to the extent any encumbrance *in rem* was created for any Capital Market Indebtedness of a company which has merged with the Guarantor or which has been acquired by the Guarantor, **provided that** such encumbrance *in rem* was already in existence at the time of the merger or the acquisition, unless the encumbrance *in rem* was created for the purpose of financing the merger or the acquisition or was increased in amount or extended following the merger or the acquisition. Furthermore, sentence 1 of this paragraph (4) (a) does also not apply to encumbrances *in rem* created to secure Capital Market Indebtedness, the purpose of which is to finance in whole or in part or to re-finance the acquisition, establishment or development of projects; **provided that** (i) the recourse of the holders of such Capital Market Indebtedness is limited to assets pertaining to such project (including any interests in project companies) and customary guarantees issued in accordance with market practice as the source of repayment; and (ii) the encumbrances are created exclusively upon these assets. Any security which is to be provided pursuant to this paragraph may, alternatively, also be provided to a Trustee (as defined below) for the Holders.
- (b) So long as any Notes remain outstanding but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, the Guarantor further undertakes to procure to the extent legally possible in accordance with its bona fide judgement, that its Principal Subsidiaries (as defined below) will not create or permit to subsist any encumbrances *in rem* upon any or all of its present or future assets to secure any present or future Capital Market Indebtedness (as defined below) of the relevant Principal Subsidiary or any third party. This does not apply to the extent any encumbrance *in rem* was created for any Capital Market Indebtedness of a subsidiary, which becomes Principal Subsidiary during the term of the Notes issued under the Programme, **provided that** such encumbrance *in rem* was already in existence at this time, unless the encumbrance *in rem* was increased in amount or extended. Furthermore, sentence 1 of this paragraph (4) (b) does not apply to the extent any encumbrance *in*

rem was created for any Capital Market Indebtedness of a company which has merged with the Principal Subsidiary or which has been acquired by the Principal Subsidiary, **provided that** such encumbrance *in rem* was already in existence at the time of the merger or the acquisition, unless the encumbrance *in rem* was created for the purpose of financing the merger or the acquisition or was increased in amount or extended following the merger or the acquisition. Finally, the provision stated in sentence 1 of this paragraph (4) (b) does not apply to encumbrances *in rem* created to secure Capital Market Indebtedness, the purpose of which is to finance in whole, in part or to re-finance the acquisition, establishment or development of projects; **provided that** (i) the recourse of the holders of such Capital Market Indebtedness is limited to assets pertaining to such project (including any interests in project companies) and customary guarantees issued in accordance with market practice as the source of repayment; and (ii) the encumbrances are created exclusively upon these assets. Any security which is to be provided pursuant to this paragraph 4(b) may, alternatively, also be provided to a Trustee (as defined below) for the Holders.

- (c) "**Capital Market Indebtedness**" shall mean any present or future obligation for the payment of borrowed money which is in the form of, or represented or evidenced by, bonds, or other instruments which are, or are intended to be, listed, quoted, dealt in or traded on any stock exchange or in any organised market and any guarantee or other indemnity in respect of such obligation.
 - (d) "**Principal Subsidiary**" shall mean any company which was consolidated in the latest group accounts of the Guarantor and (i) whose sales as shown in its audited, non-consolidated accounts (or where the subsidiary concerned itself prepares consolidated accounts, consolidated sales as shown in its audited, consolidated accounts) which have been used for the purposes of the latest audited, consolidated group accounts of the Guarantor, amount to at least five per cent. of the overall Sales of the Guarantor and its consolidated subsidiaries, as shown in its latest audited, consolidated group accounts; and (ii) whose total assets as shown in its audited, non-consolidated accounts (or where the subsidiary concerned itself prepares consolidated accounts, consolidated total assets as shown in its audited, consolidated accounts) which have been used for the purposes of the latest audited, consolidated group accounts of the Guarantor, amount to at least five per cent. of the overall total assets of the Guarantor and its consolidated subsidiaries, as shown in its latest audited, consolidated group accounts.
 - (e) "**Trustee**" shall mean a bank, financial institution, or accounting firm of recognised international standing acting as trustee for the Holders, appointed by the Issuer and the Guarantor.
5. 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.
 6. The obligations of the Guarantor under this Guarantee shall, without any further act or thing being required to be done or to occur, extend to the obligations of any Substituted Debtor which is not the Guarantor arising in respect of any Note by virtue of a substitution pursuant to the Conditions.
 7. This Guarantee 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)⁹. They give rise to the right of each such Holder to require performance of the obligations

⁹ 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".

undertaken herein directly from the Guarantor, and to enforce such obligations directly against the Guarantor.

Each Holder has the right in case of the non-performance of any payments on Notes under the Guarantee in order to prevail the Guarantee to file a suit directly against the Guarantor without the need to take prior proceedings against EnBW Finance.

8. 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.
9. Terms used in this Guarantee and not otherwise defined herein shall have the meaning attributed to them in the Conditions.
10. This Guarantee shall be governed by, and construed in accordance with, German law.
11. This Guarantee is written in the German language and attached hereto is a non-binding English translation.
12. The original version of this Guarantee shall be delivered to, and kept by, Deutsche Bank Aktiengesellschaft.
13. Exclusive place of jurisdiction for all legal proceedings arising out of or in connection with this Guarantee against the Guarantor shall be Frankfurt am Main.
14. On the basis of a copy of this Guarantee 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 Guarantee in any legal proceedings against the Guarantor or to which such Holder and the Guarantor are parties, without the need for production of this Guarantee in such proceedings.

Karlsruhe, 30 April 2020

EnBW Energie Baden-Württemberg AG

Thomas Kusterer

Colette Rückert-Hennen

We accept the terms of the above Guarantee.

Frankfurt am Main,

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

In case of Notes listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange or publicly offered in the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms of Notes will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). In the case of Notes listed on any other stock exchange or publicly offered in one or more member states of the EAA other than the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website [www.[•]].

FORM OF FINAL TERMS (MUSTER – ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN)

[MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS ONLY TARGET MARKET – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is eligible counterparties and professional clients only, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); and (ii) all channels for distribution of the Notes to eligible counterparties and professional clients are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturer['s/s'] target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels.]¹⁰ [•]

[MiFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN – Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass: (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen ausschließlich geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden, jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"), umfasst und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden angemessen sind. Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts [des/der] Konzepteur[s/e] berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches MiFID II unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung [des/der] Konzepteur[s/e] und angemessene Vertriebskanäle zu bestimmen.]¹¹ [•]

[MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / RETAIL INVESTORS, PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS TARGET MARKET – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is eligible counterparties, professional clients and retail clients, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); EITHER¹² [and (ii) all channels for distribution of the Notes are appropriate, including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services] OR¹³ [(ii) all channels for distribution to eligible counterparties and professional clients are appropriate; and (iii) the following channels for distribution of the Notes to retail clients are appropriate - investment advice[, and] portfolio management[, and][non-advised sales][and pure execution services][, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable]]. [Consider any negative target market]. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturer['s/s'] target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer['s/s'] target

¹⁰ Include legend in case MiFID II target market assessment in respect of the Notes is "Professional Investors and Eligible Counterparties only."

¹¹ Legende einsetzen, wenn MiFID II Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen ergeben hat "Ausschließlich Professionelle Investoren und Geeignete Gegenparteien".

¹² Include for notes that are not ESMA complex pursuant to the Guidelines on complex debt instruments and structured deposits (ESMA/2015/1787) (the "ESMA Guidelines").

¹³ Include for notes that are ESMA complex pursuant to the ESMA Guidelines. This list may need to be amended, for example, if advised sales are deemed necessary. If there are advised sales, a determination of suitability and appropriateness will be necessary. In addition, if the Notes constitute "complex" products, pure execution services to retail clients are not permitted without the need to make the determination of appropriateness required under Article 25(3) of MiFID II.

market assessment) and determining appropriate distribution channels[, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable]^{14]}.¹⁵ [•]

[*MiFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT KLEINANLEGER, PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN - Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepieurs – zu dem Ergebnis geführt, dass (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen geeignete Gegenparteien, professionelle Kunden und Kleinanleger, jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"), umfasst; ENTWEDER¹⁶ [und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen angemessen sind, einschließlich Anlageberatung, Portfolio-Management, Verkäufe ohne Beratung und reine Ausführungsdienstleistungen] ODER¹⁷ [und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an professionelle Investoren und geeignete Gegenparteien angemessen sind und (iii) die folgenden Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an Kleinanleger angemessen sind - Anlageberatung[,/ und] Portfolio-Management[,/ und][Verkäufe ohne Beratung][und reine Ausführungsdienstleistungen]], nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick auf Geeignetheit bzw. Angemessenheit]] [Bitte jegliche negativen Zielmärkte berücksichtigen]. Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts [des/der] Konzepieur[s/e] berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches MiFID II unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung [des/der] Konzepieur[s/e]) und angemessene Vertriebskanäle [nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick Geeignetheit bzw. Angemessenheit]¹⁸, zu bestimmen.]¹⁹ [•]*

[**PROHIBITION OF SALES TO EEA AND UK RETAIL INVESTORS** – The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("EEA") or in the United Kingdom ("UK"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU (as amended), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in Regulation (EU) 2017/1129 (as amended, the "Prospectus Regulation"). Consequently no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended, the "PRIIPs Regulation") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA or in the UK has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA or in the UK may be unlawful under the PRIIPs Regulation.]²⁰ [•]

[*VERTRIEBSVERBOT AN KLEINANLEGER IM EWR UND IN GB - Die Schuldverschreibungen sind nicht dazu bestimmt, dass sie Kleinanlegern im Europäischen Wirtschaftsraum ("EWR") oder im Vereinigten Königreich ("GB") angeboten, verkauft oder auf anderem Wege zur Verfügung gestellt werden und die Schuldverschreibungen sollen dementsprechend Kleinanlegern im EWR und in GB nicht angeboten, verkauft oder auf anderem Wege zur Verfügung gestellt werden. Ein Kleinanleger im Sinne dieser Vorschrift ist eine Person, die mindestens einer der folgenden Kategorien zuzuordnen ist: (i) ein Kleinanleger im Sinne von Artikel 4 Absatz 1 Nummer 11 von Richtlinie 2014/65/EU (in ihrer jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"); (ii)*

¹⁴ If there are advised sales, a determination of suitability will be necessary.

¹⁵ Include legend in case MiFID II target market assessment in respect of the Notes is "Retail Investor Target Market."

¹⁶ Einfügen für Schuldverschreibungen, die nicht nach den Leitlinien zu komplexen Schuldtiteln und strukturierten Einlagen (ESMA/2015/1787) (die "ESMA Leitlinien") ESMA komplex sind.

¹⁷ Einfügen im Fall von Schuldverschreibungen, die nach den ESMA Leitlinien ESMA komplex sind. Diese Liste muss gegebenenfalls angepasst werden, z.B. wenn Anlageberatung für erforderlich gehalten wird. Im Fall der Anlageberatung ist die Bestimmung der Geeignetheit und Angemessenheit notwendig. Wenn die Schuldverschreibungen "komplexe" Produkte sind, ist außerdem die bloße Ausführung von Kundenaufträgen von Privatanlegern ohne Bestimmung der Angemessenheit nach Article 25(3) MiFID II nicht zulässig.

¹⁸ Im Fall von Beratungsverkäufen ist eine Angemessenheitsprüfung erforderlich.

¹⁹ Legende einsetzen, wenn MiFID II Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen ergeben hat "Zielmarkt Kleinanleger".

²⁰ Include legend unless the Final Terms specify "Prohibition of Sales to EEA and UK Retail Investors" as "Not Applicable".

ein Kunde im Sinne von Richtlinie 2016/97/EU (in ihrer jeweils gültigen Fassung), der nicht als professioneller Kunde im Sinne von Artikel 4 Absatz 1 Nummer 10 MiFID II einzustufen ist; oder (iii) ein Anleger, der kein qualifizierter Anleger ist im Sinne der Verordnung (EU) 2017/1129 (in ihrer jeweils gültigen Fassung, die "Prospektverordnung"). Folglich wurde kein Informationsdokument, wie nach Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 (in ihrer jeweils gültigen Fassung, "PRIIPs Verordnung") für Angebote, Vertrieb und die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR oder in GB erforderlich, erstellt und dementsprechend könnte das Angebot, der Vertrieb oder die sonstige Zurverfügungstellung von Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR oder in GB nach der PRIIPs-Verordnung unzulässig sein.]²¹ [•]

[Singapore Securities and Futures Act Product Classification – Solely for the purposes of its obligations pursuant to sections 309B(1)(a) and 309B(1)(c) of the Securities and Futures Act (Chapter 289 of Singapore) (the "SFA"), the Issuer has determined, and hereby notifies all relevant persons (as defined in Section 309A of the SFA) that the Notes are ["prescribed capital markets products"]/[capital markets products other than "prescribed capital markets products"] (as defined in the Securities and Futures (Capital Markets Products) Regulations 2018).]

[Singapurische Wertpapier- und Futures-Gesetz Produktklassifikation (Singapore Securities and Futures Act) – Auschließlich für die Zwecke gemäß der Verpflichtungen nach Abschnitt 309B(1)(a) und 309B(1)(c) (Kapitel 289) des singapurischen Wertpapier- und Futures-Gesetzes (Securities and Futures Act (der "SFA")), hat die Emittentin festgelegt und hiermit allen relevanten Personen (wie in Abschnitt 309A des SFA definiert) mitgeteilt, dass die Schuldverschreibungen ["vorgeschriebene Kapitalmarktpprodukte"]/[andere Kapitalmarktpprodukte als "vorgeschriebene Kapitalmarktpprodukte"] (wie in den Verordnungen über Wertpapiere und Futures (Kapitalmarktpprodukte) 2018 definiert (Securities and Futures (Capital Markets Products) Regulations 2018) sind.]

[Date]
[Datum]

Final Terms
Endgültige Bedingungen

[EnBW Energie Baden-Württemberg AG

Legal Entity Identifier (LEI): 529900JSFZ4TS59HKD79]

[EnBW International Finance B.V.

Legal Entity Identifier (LEI): 724500CNCIO1ZTJ0X675]

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

issued pursuant to the
begeben aufgrund des

€7,000,000,000
Debt Issuance Programme

of
der

EnBW Energie Baden-Württemberg AG

and
und

²¹ Legende einzufügen, sofern nicht die Endgültigen Bedingungen "Vertriebsverbot an Kleinanleger im EWR und in GB" für "Nicht anwendbar" erklären.

EnBW International Finance B.V.

dated 30 April 2020
vom 30. April 2020

Issue Price: [] %
Ausgabepreis: [] %

Issue Date: []²²
Tag der Begebung: []

Series No.: [], Tranche []
Serien Nr.: [], Tranche []

These Final Terms are issued to give details of an issue of Notes under the €7,000,000,000 Debt Issuance Programme of EnBW Energie Baden-Württemberg AG and EnBW International Finance B.V. (the "Programme"). Full information on [EnBW AG] [EnBW Finance] and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of the Debt Issuance Programme Prospectus pertaining to the Programme dated 30 April 2020 [as supplemented by [a] supplement[s] dated [•]] (the "Debt Issuance Programme Prospectus" or the "Prospectus") which constitutes a base prospectus for the purpose of Regulation (EU) 2017/1129 (as amended, the "Prospectus Regulation") and these Final Terms, which have been prepared for the purpose of Article 8(5) of the Prospectus Regulation. These Final Terms must be read in conjunction with the Debt Issuance Programme Prospectus. The Debt Issuance Programme Prospectus [and the Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 27 April 2018] [and the Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 26 April 2019] and any supplement thereto [, respectively,] are available for viewing in electronic form on the website of EnBW AG (<https://www.enbw.com>) and, if the Notes are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, in addition on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu), and copies may be obtained from EnBW Energie Baden-Württemberg AG, Durlacher Allee 93, 76131 Karlsruhe, Federal Republic of Germany. [A summary of the individual issue of the Notes is annexed to these Final Terms.]

Diese Endgültigen Bedingungen enthalten Angaben zur Emission von Schuldverschreibungen unter dem € 7.000.000.000 Debt Issuance Programme der EnBW Energie Baden-Württemberg AG und der EnBW International Finance B.V. (das "Programm"). Vollständige Informationen über [EnBW AG] [EnBW Finance] und das Angebot der Schuldverschreibungen sind nur verfügbar, wenn die Endgültigen Bedingungen, welche für die Zwecke des Artikels 8 Absatz 5 der Verordnung (EU) 2017/1129 (in ihrer jeweils gültigen Fassung, die "Prospektverordnung") abgefasst wurden, und der Debt Issuance Programme Prospekt vom 30. April 2020 über das Programm [und der Debt Issuance Programme Prospekt der EnBW AG und der EnBW Finance vom 27. April 2018][und der Debt Issuance Programme Prospekt der EnBW AG und der EnBW Finance vom 26. April 2019][, ergänzt durch [den Nachtrag] [die Nachträge] vom [•]](der "Debt Issuance Programme Prospekt" oder der "Prospekt"), welcher ein Basisprospekt im Sinne der Prospektverordnung ist, zusammengenommen werden. Diese Endgültigen Bedingungen müssen in Verbindung mit dem Debt Issuance Programme Prospekt gelesen werden. Der Debt Issuance Programme Prospekt sowie jeder [jeweilige] Nachtrag können in elektronischer Form auf der Internetseite des EnBW Konzerns (<https://www.enbw.com>) und, sofern die Schuldverschreibungen an der offiziellen Liste der Luxemburger Wertpapierbörsen notiert werden und zum Handel im regulierten Markt an der Luxemburger Wertpapierbörsen zugelassen sind, auf der Internetseite der Luxemburger Wertpapierbörsen (www.bourse.lu) eingesehen werden. Kopien sind erhältlich bei der EnBW Energie Baden-Württemberg AG, Durlacher Allee 93, 76131 Karlsruhe. [Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen beigefügt.]

Part I: Terms and Conditions

Teil I: Emissionsbedingungen

²² The Issue Date is the date of payment and settlement of the Notes. In the case of free delivery, the Issue Date is the delivery date.
Der Tag der Begebung ist der Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Tag der Begebung der Tag der Lieferung.

[A. In the case the options applicable to the relevant Tranche of Notes are to be determined by replicating the relevant provisions set forth in the [Prospectus][Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 27 April 2018][Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 26 April 2019] as Option I or Option II including certain further options contained therein, respectively, and completing the relevant placeholders, insert:

A. Falls die für die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen geltenden Optionen durch Wiederholung der betreffenden im [Prospekt][Debt Issuance Programme Prospekt der EnBW AG und der EnBW Finance vom 27. April 2018][Debt Issuance Programme Prospekt der EnBW AG und der EnBW Finance vom 26. April 2019] als Option I oder Option II aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) und Vervollständigung der betreffenden Leerstellen bestimmt werden, einfügen:

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

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

[in case of Notes with fixed interest rates replicate here relevant provisions of Option I including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[im Fall von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung hier betreffende Angaben der Option I (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

[in the case of Notes with floating interest rates replicate here relevant provisions of Option II including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[im Fall von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung hier betreffende Angaben der Option II (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

[B. In the case the options applicable to the relevant Tranche of Notes are to be determined by referring to the relevant provisions set forth in the [Prospectus][Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 27 April 2018][Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 26 April 2019] as Option I or Option II including certain further options contained therein, respectively, insert:

B. Falls die für die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen geltenden Optionen, die durch Verweisung auf die betreffenden im [Prospekt][Debt Issuance Programme Prospekt der EnBW AG und der EnBW Finance vom 27. April 2018][Debt Issuance Programme Prospekt der EnBW AG und der EnBW Finance vom 26. April 2019] als Option I oder Option II aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt werden, einfügen:

This Part I of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of Terms and Conditions that apply to Notes [with fixed interest rates] [with floating interest rates] (the "**Terms and Conditions**") set forth in the [Prospectus][Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 27 April 2018][Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 26 April 2019] as [Option I] [Option II]. Capitalised terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the set of Terms and Conditions.

*Dieser Teil I der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz der Emissionsbedingungen, der auf Schuldverschreibungen [mit fester Verzinsung] [mit variabler Verzinsung] Anwendung findet (die "**Emissionsbedingungen**"), zu lesen, der als [Option I] [Option II] im [Prospekt][Debt Issuance Programme Prospekt der EnBW AG und der EnBW Finance vom 27. April 2018][Debt Issuance Programme Prospekt der EnBW AG und der EnBW Finance vom 26. April 2019] enthalten ist. Begriffe, die in dem Satz der Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, dieselbe Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

All references in this part of the Final Terms to numbered Articles and subparagraphs are to Articles and subparagraphs of the Terms and Conditions.

Bezugnahmen in diesem Teil der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen.

All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in the Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the terms and conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**").

Sämtliche Bestimmungen der Emissionsbedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Emissionsbedingungen (die "Bedingungen") gestrichen.]

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(§ 1)

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN (§ 1)

Currency and Denomination

Währung und Stückelung

Specified Currency
Festgelegte Währung

[]

Aggregate Principal Amount
Gesamtnennbetrag

[]

Aggregate Principal Amount in words
Gesamtnennbetrag in Worten

[]

Specified Denomination²³
Festgelegte Stückelung

[]

Global Note

Global Note

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

Clearing System

Clearingsystem

- Clearstream Banking AG
Mergenthalerallee 61
65760 Eschborn
Germany
- Clearstream Banking S.A.
42 Avenue JF Kennedy
1855 Luxembourg
The Grand Duchy of Luxembourg
- Euroclear Bank SA/NV, as Operator of the Euroclear System
1 Boulevard du Roi Albert II
1210 Brussels
Kingdom of Belgium

[Yes/No]

²³ The minimum denomination of the Notes issued will be €1,000 or an amount in any other currency which is at least equivalent on the issue date.

Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen, die begeben werden, ist € 1.000 oder ein am Tag der Begebung diesem Betrag mindestens entsprechender Betrag in einer anderen Währung.

New Global Note
New Global Note

[Ja/Nein]

INTEREST (§ 3)
ZINSEN (§ 3)

- Fixed Rate Notes (Option I)**
Festverzinsliche Schuldverschreibungen

Rate of Interest and Interest Payment Dates
Zinssatz und Zinszahlungstage

Rate of Interest [] % per annum
Zinssatz [] % per annum

Interest Commencement Date []
Verzinsungsbeginn []

Interest Payment Date(s) []
Zinszahlungstag(e) []

First Interest Payment Date []
Erster Zinszahlungstag []

[Initial Broken Amount(s) (per Specified Denomination) []
Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) []
(je Festgelegte Stückelung) []

[Interest Payment Date preceding the Maturity Date []
Zinszahlungstag, der dem Fälligkeitstag vorangeht []

Final Broken Amount(s) (per Specified Denomination) []
Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) []
(je Festgelegte Stückelung) []

[Determination Date(s)²⁴ [] in each year
Feststellungstermin(e) [] in jedem Jahr]

- Floating Rate Notes (Option II)**
Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

Interest Payment Dates
Zinszahlungstage

Interest Commencement Date []
Verzinsungsbeginn []

Specified Interest Payment Dates []
Festgelegte Zinszahlungstage []

Specified Interest Period(s) [] [weeks/months]
Festgelegte Zinsperiode(n) [] [Wochen/Monate]

²⁴ Insert regular Interest Payment Dates ignoring Issue Date or Maturity Date in the case of a long or short first or last Coupon. N.B. only relevant where the Specified Currency is Euro and the Day Count Fraction is Actual/Actual (ICMA).
Einzusetzen sind die festen Zinszahlungstage, wobei im Falle eines langen oder kurzen ersten oder letzten Kupons der Tag der Begebung bzw. der Fälligkeitstag nicht zu berücksichtigen sind; nur einschlägig, falls die festgelegte Währung Euro ist und der Zinstagequotient Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist.

Business Day Convention
Geschäftstagskonvention

- Modified Following Business Day Convention
Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention
- FRN Convention (specify period(s))
FRN Konvention (Zeitraum angeben) [] [weeks/months]
[] [Wochen/Monate]
- Following Business Day Convention
Folgender-Geschäftstag-Konvention
- Preceding Business Day Convention
Vorangegangener-Geschäftstag-Konvention

Business Day
Geschäftstag

Relevant Financial Centres
Relevante Finanzzentren [specify relevant financial centres]
[Relevante Finanzzentren einfügen]

Rate of Interest
Zinssatz

- EURIBOR ([•] [11.00 a.m.] Brussels time/TARGET Business Day/Interbankmarket in the Euro-zone)
EURIBOR ([•][11.00 Uhr] Brüsseler Ortszeit/TARGET Geschäftstag/Interbankenmarkt in der Euro-Zone) Screen page
Bildschirmseite EURIBOR01
- LIBOR ([•][11.00 a.m.] London time/London Business Day/London Interbank Market)
LIBOR ([•] [11.00 Uhr] Londoner Ortszeit/Londoner Geschäftstag/Londoner Interbankenmarkt) Screen page
Bildschirmseite LIBOR01

Margin
Marge [] % per annum
[] % per annum

- plus
plus
- minus
minus

Interest Determination Date
Zinsfestsetzungstag [first] [second] [London]
[TARGET] Business Day [prior to commencement] of the relevant Interest Period
[ersten] [zweiten] [Londoner]
[TARGET] Geschäftstag [vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode

[insert name, address]

Reference Banks
Referenzbanken

[Name, Anschrift einfügen]

Minimum and Maximum Rate of Interest
Mindest- und Höchstzinssatz

- | | |
|---|------------------------------------|
| <input type="checkbox"/> Minimum Rate of Interest
<i>Mindestzinssatz</i> | [] % per annum
[] % per annum |
| <input type="checkbox"/> Maximum Rate of Interest
<i>Höchstzinssatz</i> | [] % per annum
[] % per annum |

Day Count Fraction²⁵
Zinstagequotient

- | | |
|---|-----|
| <input type="checkbox"/> Actual/365 (Actual/Actual) | [] |
| <input type="checkbox"/> Actual/Actual (ICMA) | [] |
| <input type="checkbox"/> Actual/365 (Fixed) | [] |
| <input type="checkbox"/> Actual/360 | [] |
| <input type="checkbox"/> 30/360 or 360/360 (Bond Basis) | [] |
| <input type="checkbox"/> 30E/360 (Eurobond Basis) | [] |

PAYMENTS (§ 4)

ZAHLUNGEN (§ 4)

Payment Business Day
Zahltag

- | | |
|---|------------|
| <input type="checkbox"/> Relevant Financial Centre(s)
<i>Relevante Finanzzentren</i> | []
[] |
| <input type="checkbox"/> TARGET
<i>TARGET</i> | []
[] |

REDEMPTION (§ 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

Final Redemption
Rückzahlung bei Endfälligkeit

Maturity Date
Fälligkeitstag [] []

Redemption Month and year
Rückzahlungsmonat und -jahr [] []

Early Redemption
Vorzeitige Rückzahlung

Early Redemption at the Option of the Issuer at Specified Call Redemption Amount(s)

[Yes/No]

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zu festgelegtem(n) Wahlrückzahlungsbetrag/-beträgen (Call)

[Ja/Nein]

²⁵ Complete for all Notes.
Für alle Schuldverschreibungen ausfüllen.

Minimum Redemption Amount <i>Mindestrückzahlungsbetrag</i>	[] []
Higher Redemption Amount <i>Höherer Rückzahlungsbetrag</i>	[] []
<input type="checkbox"/> Call Redemption Date(s) <i>Wahlrückzahlungstag(e) (Call)</i>	[] []
<input type="checkbox"/> Call Redemption Period(s) <i>Wahlrückzahlungszeitraum/-zeiträume (Call)</i>	[] []
Call Redemption Amount(s) <i>Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)</i>	[] []
Minimum Notice to Holders ²⁶ <i>Mindestkündigungsfrist</i>	[] []
Maximum Notice to Holders <i>Höchstkündigungsfrist</i>	[] []
Early Redemption at the Option of the Issuer at Early Redemption Amount <i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag</i>	[Yes/No] [Ja/Nein]
Partial Redemption <i>Teilweise Rückzahlung</i>	[Yes/No] [Ja/Nein]
Aggregate Nominal Amount tp be redeemed early <i>Vorzeitig zurückzuzahlender Gesamtnennbetrag</i>	[] []
Early Redemption Amount <i>Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag</i>	[] []
Percentage above Relevant Benchmark Yield <i>Prozentsatz über Vergleichbarer Benchmark Rendite</i>	[] % [] %
Calculation of Present Value ²⁷ <i>Berechnung des abgezinsten Marktwerts</i>	
<input type="checkbox"/> Calculation Agent <i>Berechnungsstelle</i>	
<input type="checkbox"/> Independent Financial Adviser <i>Unabhängiger Finanzberater</i>	
Relevant benchmark security <i>Maßgebliche Benchmark Anleihe</i>	
<input type="checkbox"/> euro denominated benchmark debt security of the Federal Republic of Germany <i>Euro-Referenz-Anleihe der Bundesrepublik Deutschland</i>	[] []

²⁶ Clearstream/Euroclear requires a minimum notice period of five days.
Clearstream/Euroclear verlangt eine Mindest-Kündigungsfrist von fünf Geschäftstagen.

²⁷ Complete only for fixed rate Notes.
Nur für festverzinsliche Schuldverschreibungen ausfüllen.

- | | | |
|--------------------------|--|------------|
| <input type="checkbox"/> | other
<i>andere</i> | []
[] |
| <input type="checkbox"/> | Maturity Date
<i>Fälligkeitstag</i> | []
[] |
| <input type="checkbox"/> | First call date
<i>Erster Kündigungstermin</i> | []
[] |
| <input type="checkbox"/> | Percentage for sec. [7]
<i>Prozentsatz für Absatz [(7)]</i> | []
[] |

Early Redemption at the Option of a Holder
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers

[Yes/No]
[Ja/Nein]

Put Redemption Date(s)
Wahlrückzahlungstag (e) (Put) []
 []

Put Redemption Amount(s)
Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put) []
 []

Minimum Notice to Issuer²⁸
Mindestkündigungsfrist [] days
 [] Tage

Maximum Notice to Issuer (never more than 60 days)
Höchstkündigungsfrist (nie mehr als 60 Tage) [] days
 [] Tage

THE FISCAL AGENT [,] [AND] THE PAYING AGENT[S] [AND THE CALCULATION AGENT] (§ 6)
DER FISCAL AGENT [,] [UND] DIE ZAHLSTELLE[N] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE] (§ 6)

[Calculation Agent
*Berechnungsstelle
 [Fiscal Agent][]*

- | | |
|--------------------------|--|
| <input type="checkbox"/> | [Stock exchange and required location (§ 6(2))
<i>Börse und erforderlicher Standort (§ 6(2))</i>] []
[] |
|--------------------------|--|

NOTICES (§ 12)
MITTEILUNGEN (§ 12)

Place and medium of publication
Ort und Medium der Bekanntmachung

- | | |
|--------------------------|--|
| <input type="checkbox"/> | Luxembourg (www.bourse.lu)
<i>Luxemburg (www.bourse.lu)</i> |
| <input type="checkbox"/> | Germany
<i>Deutschland</i>
<i>Börsen-Zeitung</i>
<i>Börsen-Zeitung</i>
<i>Federal Gazette</i>
<i>Bundesanzeiger</i> |

²⁸ Clearstream/Euroclear requires a minimum notice period of five days.
Clearstream/Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von fünf Geschäftstagen.

- Clearingsystem
Clearingsystem []

LANGUAGE (§ 14)

SPRACHE (§ 14)

Language of Conditions²⁹

Sprache der Bedingungen

- English only
ausschließlich Englisch
- English and German (English binding)
Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)
- German and English (German binding)
Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)
- German only
ausschließlich Deutsch

PART II – ADDITIONAL INFORMATION³⁰

Teil II: ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

A. Essential information

Grundlegende Angaben

Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer

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

- So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.

Nach Kenntnis der Emittentin bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind.

- Other interests

[Specify Interests of Natural and Legal Provisions involved in the Issue/Offer]

Andere Interessen

[Interessen von Seiten

²⁹ To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed, in the case of Notes in bearer form sold and distributed on a syndicated basis, German will be the controlling language. In the case of Notes in bearer form publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-professional investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-professional investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of EnBW Energie Baden-Württemberg AG.

In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es wird erwartet, dass vorbehaltlich geltender Börsen- oder anderer Bestimmungen und soweit nicht anders vereinbart, die deutsche Sprache für Inhaberschuldverschreibungen maßgeblich sein wird, die auf syndizierter Basis verkauft und vertrieben werden. Falls Inhaberschuldverschreibungen insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in der Bundesrepublik Deutschland angeboten oder an nicht berufsmäßige oder gewerbliche Investoren in der Bundesrepublik Deutschland verkauft werden, wird die deutsche Sprache maßgeblich sein. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht berufsmäßige oder gewerbliche Investoren die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Hauptgeschäftsstelle der EnBW Energie Baden-Württemberg AG erhältlich sein.

³⁰ There is no obligation to complete Part II of the Final Terms in its entirety in case of Notes with a Specified Denomination of at least €100,000 or its equivalent in any other currency, provided that such Notes will not be listed on any regulated market within the European Economic Area. To be completed in consultation with the Issuer.

Es besteht keine Verpflichtung, Teil II der Endgültigen Bedingungen bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 100.000 oder dem Gegenwert in einer anderen Währung vollständig auszufüllen, sofern diese Schuldverschreibungen nicht an einem geregelten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen werden. In Absprache mit der Emittentin auszufüllen.

*natürlicher und juristischer
Personen einfügen]*

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

[Specify reasons]
[Gründe einfügen]

[If applicable, insert and adjust/complete: [An amount equivalent to the net proceeds] [The net proceeds] of the [Green Senior Unsecured Bonds] ("Green Bond") will be used exclusively to finance Eligible Projects as described below.

Until the maturity of the Notes, in case of divestment or cancellation of an allocated Eligible Project, or if an allocated project no longer meets the eligibility criteria, the Issuer commits to reallocate the proceeds to other Eligible Projects depending on availability.[•]]

[Falls einschlägig, einfügen und anpassen bzw. vervollständigen: [Ein Betrag, der den Nettoerlösen] [Die Nettoerlöse] der [Green Senior Unsecured Bonds] ("Green Bond") [entspricht,] [wird][werden] ausschließlich verwendet, um Qualifizierte Projekte (wie nachfolgend beschrieben) zu finanzieren.

Im Falle der Veräußerung oder des Entfalls eines zugeteilten Qualifizierten Projekts oder falls ein zugeteiltes Qualifiziertes Projekt nicht mehr den Zuteilungskriterien entspricht, verpflichtet sich die Emittentin, bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen, die Erträge anderen Qualifizierten Projekten, abhängig von deren Verfügbarkeit, neu zuzuteilen.[•]]

[SPECIFY FURTHER DETAILS, AS APPLICABLE/APPROPRIATE]

Estimated net proceeds³¹
Geschätzter Nettobetrag der Erträge []

Estimated total expenses of the issue³²
Geschätzte Gesamtkosten der Emission []

Eurosystem eligibility³³
EZB-Fähigkeit

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility <i>Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden</i>	[Yes/No/Not applicable] <i>[Ja/Nein/Nicht anwendbar]</i>
---	---

[Note that the designation "yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intraday credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such

³¹ If proceeds are intended for more than one principal use will need to split up and present in order of priority.
Sofern die Erträge für verschiedene wichtige Verwendungszwecke bestimmt sind, sind diese aufzuschlüsseln und nach der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen.

³² Not required for Notes with a Specified Denomination of at least €100,000.
Nicht anwendbar auf Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 100.000.

³³ Only applicable for Notes in NGN form. Select "Yes" if the Notes are to be kept in custody by an ICSD as common safekeeper. Select "No" if the Notes are to be kept in custody by the common service provider as common safekeeper. Select "Not Applicable" if the Notes are in CGN form or are deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt.

Nur bei Schuldverschreibungen in Form einer NGN anwendbar. "Ja" wählen, falls die Schuldverschreibungen von einem ICSD als common safekeeper gehalten werden sollen. "Nein" wählen, falls die Schuldverschreibungen vom common service provider als common safekeeper gehalten werden sollen. "Nicht anwendbar" wählen, falls die Schuldverschreibungen in Form einer CGN begeben werden oder bei Clearstream Banking AG, Frankfurt verwahrt werden.

recognition will depend upon the European Central Bank being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.

Es wird darauf hingewiesen, dass "Ja" hier lediglich bedeutet, dass die Schuldverschreibungen nach ihrer Begebung bei einem der ICSDs als gemeinsamen Verwahrer verwahrt werden. "Ja" bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intraday credit operations) des Eurosystems entweder nach Begebung oder zu einem Zeitpunkt während ihrer Existenz anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird von der Entscheidung der Europäischen Zentralbank abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.]

[Whilst the designation is specified as "no" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the Notes are capable of meeting them, the Notes may then be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper. Note that this does not necessarily mean that the Notes will then be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intraday credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the European Central Bank being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.

Während die Bestimmung am Tag dieser Endgültigen Bedingungen mit "Nein" festgelegt wurde, können sich die Eurosystemfähigkeitskriterien für die Zukunft derart ändern, dass die Schuldverschreibungen fähig sein werden diese einzuhalten. Die Schuldverschreibungen können dann bei einem der ICSDs als gemeinsamer Verwahrer hinterlegt werden. Es ist zu beachten, dass die Schuldverschreibungen selbst dann nicht notwendigerweise als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intraday credit operations) des Eurosystem entweder nach Begebung oder zu einem

Zeitpunkt während ihrer Existenz anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird von der Entscheidung der Europäischen Zentralbank abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.]

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

Securities Identification Numbers
Wertpapier-Kenn-Nummern

[Temporary] Common Code []
[Vorläufiger] Common Code

[Temporary] ISIN []
[Vorläufige] ISIN

[Temporary] German Securities Code []
[Vorläufige] Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)

[[Temporary] Financial Instrument Short Name (FISN)³⁴] [[•]]
[[Vorläufiger] Emittenten- und Instrumenten-Kurzname (FISN)]

[[Temporary] Classification of Financial Instrument Code (CFI Code)³⁵] [[•]]
[[Vorläufiger] Klassifizierungscode von Finanzinstrumenten (CFI Code)]

[[Temporary] Any other securities number []
[Vorläufige] Sonstige Wertpapierkennnummer]

Historic Interest Rates and further performance as well as volatility³⁶
Zinssätze der Vergangenheit und künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität

Details of historic [EURIBOR][LIBOR] rates
and the further performance as well as their volatility
can be obtained from Reuters [EURIBOR01][LIBOR01]
*Einzelheiten zu vergangenen [EURIBOR][LIBOR] Sätzen
und Informationen über künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität
können abgerufen werden unter Reuters [EURIBOR01][LIBOR01]*

Yield³⁷ [insert yield][Not applicable]
Rendite [Rendite einfügen][Nicht anwendbar]

Resolutions, authorisations and approvals by virtue of which
the Notes will be created [specify resolutions,
authorisations and approvals]

³⁴ If the FISN is not required or requested, it should be specified to be "Not Applicable".

Wenn der FISN nicht notwendig oder gefordert ist, sollte angegeben werden, dass er "Nicht anwendbar" ist.

³⁵ If the CFI Code is not required or requested, it should be specified to be "Not Applicable".

Wenn der CFI Code nicht notwendig oder gefordert ist, sollte angegeben werden, dass er "Nicht anwendbar" ist.

³⁶ Only applicable for Floating Rate Notes. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least €100,000.

Nur bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar. Nicht anwendbar auf Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 100.000.

³⁷ Only applicable for Fixed Rate Notes.

Nur für festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar.

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

[*Beschlüsse, Ermächtigungen und Genehmigungen einfügen*]

If different from the Issuer, the identity and contact details of the offeror, of the Instruments and/or the person asking for admission to trading, including the legal entity identifier (LEI) where the offeror has legal personality.

[Specify details][Not applicable]

Sofern der Anbieter nicht dieselbe Person wie der Emittent ist, Angabe der Identität und der Kontaktdaten des Anbieters der Schuldverschreibungen und/oder der die Zulassung zum Handel beantragenden Person einschließlich der Rechtsträgerkennung (LEI), falls der Anbieter Rechtspersönlichkeit hat.

[*Einzelheiten einfügen*] [*Nicht anwendbar*]

C. Terms and conditions of the offer³⁸
Bedingungen und Konditionen des Angebots

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

Prohibition of Sales to EEA and UK Retail Investors³⁹

[Applicable][Not applicable]

Vertriebsverbot an Kleinanleger im EWR und in GB

[*Anwendbar*] [*Nicht anwendbar*]

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

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

[Specify conditions]
[*Bedingungen einfügen*]

Total amount of the offer; if the amount is not fixed, description of the arrangements and time for announcing to the public the definitive amount of the offer

[Specify description of the arrangements and time for announcing]

Gesamtsumme des Angebots; wenn die Summe nicht feststeht, Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum

[*Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung einfügen*]

Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the application process
Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt und Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots

[Specify time period]
[*Frist einfügen*]

A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants
Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und

[Specify description]

³⁸ Complete with respect to a public offer of Notes with a Specified Denomination of less than €100,000.
Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als € 100.000 auszufüllen.

³⁹ If the Notes clearly do not constitute "packaged" products, "Not Applicable" should be specified. If the Notes may constitute "packaged" products and no KID will be prepared, "Applicable" should be specified.
Sind die Schuldverschreibungen eindeutig keine "verpackten" Produkte sind, so sollte "Nicht anwendbar" ausgewählt werden. Wenn die Schuldverschreibungen "verpackte" Produkte darstellen und kein KID vorbereitet wird, ist "Anwendbar" auszuwählen.

<i>der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner</i>	[Beschreibung einfügen]
Details of the minimum and/or maximum amount of application (whether in number of Notes or aggregate amount to invest) <i>Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrags)</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
Method and time limits for paying up the notes and for delivery of the notes <i>Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung</i>	[Specify method and time limits] [Methode und Fristen einfügen]
Manner and date in which results of the offer are to be made public <i>Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind</i>	[Specify manner and date] [Art und Weise und Termin einfügen]
The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised <i>Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
C.2 Plan of distribution and allotment <i>Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung</i>	
If the Offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been or is being reserved for certain of these, indicate such tranche <i>Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten zwei oder mehrerer Ländern und wurde/wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche</i>	[Specify tranche] [Tranche einfügen]
Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made <i>Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist</i>	[Specify process and indication] [Verfahren und Angabe einfügen]
C.3 Pricing <i>Kursfeststellung</i>	
Expected price at which the Notes will be offered <i>Preis zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden</i>	[Not applicable] [Issue Price] [Specify expected price] [Nicht anwendbar] [Ausgabepreis] [Voraussichtlichen Preis einfügen]
Amount of expenses and taxes charged to the subscriber / purchaser <i>Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden</i>	[Not applicable] [Specify amount of expenses and taxes] [Nicht anwendbar] [Kosten/Steuern einfügen]

C.4 Placing and underwriting

Platzierung und Emission

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

[] [Not applicable]

[] [Nicht anwendbar]

Method of distribution

Vertriebsmethode

Non-syndicated
Nicht syndiziert

Syndicated
Syndiziert

Subscription Agreement⁴⁰

Übernahmevertrag

[] [Not applicable]

[] [Nicht anwendbar]

Date of Subscription Agreement

Datum des Übernahmevertrages

[]

General features of the Subscription Agreement

Hauptmerkmale des Übernahmevertrages

[]

Management Details including form of commitment⁴¹

Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme

Dealer / Management Group (specify)

Platzeur / Bankenkonsortium (angeben)

[]

Firm commitment
Feste Zusage

[]

No firm commitment / best efforts arrangements

Ohne feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen

[]

Commissions⁴²

Provisionen

Management/Underwriting Commission (specify)

Management- und Übernahmeprovision (angeben)

[]

Selling Concession (specify)

Verkaufsprovision (angeben)

[]

Stabilising Dealer(s)/Manager(s)

Kursstabilisierende(r) Platzeur(e)/Manager

[None] [Specify details]

[Keiner] [Einzelheiten einfügen]

⁴⁰ Not required for Notes with a Specified Denomination of at least €100,000.

Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 100.000.

⁴¹ Not required for Notes with a Specified Denomination of at least €100,000.

Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 100.000.

⁴² Not required for Notes with a Specified Denomination of at least €100,000.

Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 100.000.

C.5 Public Offer Jurisdictions⁴³

Jurisdiktionen für öffentliches Angebot

Public Offer Jurisdiction(s)

[Not applicable]

[Specify relevant Member State(s) – which must be jurisdiction(s) where the Prospectus and any supplements have been passported][United Kingdom of Britain and Northern Ireland][The Republic of Austria][The Federal Republic of Germany][The Netherlands][Luxembourg]

Jurisdiktionen, in denen ein öffentliches Angebot stattfinden kann

[Nicht anwendbar]

[Relevante(n) Mitgliedstaat(en) einfügen – dieser muss eine/diese müssen Jurisdiktion(en) sein, in die der Prospekt und etwaige Nachträge notifiziert wurden] [Das Vereinigte Königreich Großbritannien und Nordirland][Die Republik Österreich] [Die Bundesrepublik Deutschland] [Die Niederlande][Luxembourg]

D. Admission to trading

Zulassung zum Handel

[Yes/No]

[Ja/Nein]

Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange

Regulierter Markt und amtliches Kursblatt der Luxemburger Wertpapierbörsen

Frankfurt Stock Exchange, regulated market

Börse Frankfurt am Main, regulierter Markt

Other stock exchanges

Andere Börsen

[Specify stock exchange]

[Börse einfügen]

Date of admission

Datum der Zulassung

[]

Estimate of the total expenses related to admission to trading

[]

Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel

All regulated markets, third country markets or MTFs on which, to the knowledge of the Issuer, notes of the same class of the notes to be offered or admitted to trading are already admitted to trading⁴⁴

Angabe sämtlicher geregelter Märkte, Drittlandsmärkte oder MTFs, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind

Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange

Regulierter Markt der Luxemburger Wertpapierbörsen

⁴³ Complete with respect to an offer of Notes to the public.
Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen auszufüllen.

⁴⁴ In case of a fungible issue, need to indicate that the original notes are already admitted to trading. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least €100,000.

Im Falle einer Aufstockung, die mit einer vorangegangenen Emission fungibel ist, ist die Angabe erforderlich, dass die ursprünglichen Schuldverschreibungen bereits zum Handel zugelassen sind. Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 100.000.

<input type="checkbox"/> Frankfurt Stock Exchange, regulated market <i>Börse Frankfurt am Main, regulierter Markt</i>	
<input type="checkbox"/> Other stock exchanges <i>Andere Börsen</i>	[Specify stock exchange] <i>[Börse einfügen]</i>
Issue Price <i>Ausgabepreis</i>	[] % [] %
Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment	[Not applicable] [Specify name and address]
<i>Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels Geld- und Briefkursen erwirtschaften, und Beschreibung der Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung</i>	[Nicht anwendbar] <i>[Name und Anschrift einfügen]</i>

E. Additional Information **Zusätzliche Informationen**

Rating ⁴⁵	[S&P Global Ratings Europe Limited] [•] [Moody's Investors Service Ltd.] [•] [Fitch Ratings Ltd.] [•] <i>[S&P Global Ratings Europe Limited] [•] [Moody's Investors Service Ltd.] [•] [Fitch Ratings Ltd.] [•]</i>
Rating	

[[Each such / The] rating agency] [•] is either established in the European Union or is established outside the European Union, whereby (i) the laws of the European Union continue to apply for rating agencies established in the United Kingdom during the transition period following the United Kingdom's withdrawal from the European Union until 31 December 2020 and/or (ii) has relevant a relevant subsidiary which is established in the European Union, and is registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended by and is included in the list of registered rating agencies published on the website of the European Securities and Markets Authority at <http://www.esma.europa.eu/page/Listregistered-and-certified-CRAs>.]

[[Jede dieser / Die] Ratingagentur[en]] [•] [ist][sind] in der europäischen Union ansässig oder hat ihren Sitz außerhalb der Europäischen Union, wobei (i) die Gesetze der Europäischen Union für Ratingagenturen, die ihren Sitz im Vereinigten Königreich haben, während des Übergangszeitraums nach dem Austritt des Vereinigten Königreichs aus der Europäischen Union bis zum 31. Dezember 2020 weiterhin gelten und/oder (ii) die jeweilige Ratingagentur ein maßgebliches Tochterunternehmen hat, welches in der europäischen Union ansässig ist, und ist unter der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen in ihrer jeweils geltenden Fassung registriert und in der Liste der registrierten Ratingagenturen enthalten, die auf der Internetseite <http://www.esma.europa.eu/page/Listregistered-and-certified-CRAs> der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde veröffentlicht ist.]

[A credit rating assesses the creditworthiness of an entity and informs an investor therefore about the probability of the entity being able to redeem invested capital. It is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.] [Insert description of the meaning of the ratings.]
[Ein Kreditrating ist eine Einschätzung der Kreditwürdigkeit einer Rechtsperson und informiert den Anleger daher über die Wahrscheinlichkeit mit der die Rechtsperson in der Lage ist, angelegtes Kapital zurückzuzahlen.

⁴⁵ Do not complete, if the Notes are not rated on an individual basis. Need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has been previously published by the rating provider.

Nicht auszufüllen, wenn kein Einzelrating für die Schuldverschreibungen vorliegt. Kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings, wenn dieses unlängst von der Ratingagentur erstellt wurde, einfügen.

Es ist keine Empfehlung Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten und kann jederzeit durch die Ratingagentur geändert oder zurückgenommen werden.] [Beschreibung der Bedeutung der Ratings einfügen.]

F. Consent to use the Prospectus

Einwilligung zur Nutzung des Prospekts

[Not applicable][Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes [- if and to the extent this is so expressed below -] is entitled to use the Prospectus [in Luxembourg] [,] [United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland] [,] [the Republic of Austria] [,] [the Federal Republic of Germany] [,] [and] [The Netherlands] for the subsequent resale or final placement of the relevant Notes during the offer period from [•] and until [•]]. [Any other clear and objective conditions to the consent.]

[Nicht anwendbar][Jeder Finanzintermediär, der Schuldverschreibungen nachfolgend weiter verkauft oder endgültig platziert, ist [– wenn und soweit dies unten erklärt wird –] berechtigt, den Prospekt für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen [in Luxemburg] [,] [im Vereinigten Königreich von Großbritannien und Nordirland] [,] [in der Republik Österreich] [,] [der Bundesrepublik Deutschland] [und] [in den Niederlanden] während der Angebotsfrist vom [•] bis [•] zu verwenden.] [Weitere klare und objektive Bedingungen für die Einwilligung.]

THIRD PARTY INFORMATION

INFORMATIONEN VON SEITEN DRITTER

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

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

[EnBW Aktiengesellschaft
(as Issuer)
(als Emittentin)]

[EnBW International Finance B.V.
(as Issuer)
(als Emittentin)]

[•]

USE OF PROCEEDS

Except as disclosed in the relevant Final Terms, as applicable, the net proceeds of the issue of each Tranche of Notes will be applied by the relevant Issuer to meet part of its general corporate purposes. If, in respect of any particular issue, there is a particular identified use of proceeds, this will be stated in the applicable Final Terms. None of the Dealers will verify or monitor the proposed use of proceeds of Notes issued under the Programme.

GENERAL INFORMATION ABOUT ENBW ENERGIE BADEN-WÜRTTEMBERG AG

General Information about EnBW Energie Baden-Württemberg AG

EnBW Energie Baden-Württemberg AG (hereinafter also referred to as "**EnBW AG**" and together with its consolidated subsidiaries, "**EnBW**" or the "**EnBW Group**") is a stock corporation (Aktiengesellschaft) organised and operated under the laws of Germany, and was formed on 1 January 1997 for an indefinite period of time from the merger of Energie-Versorgung Schwaben AG and Badenwerk AG, two integrated groups based in Baden-Württemberg. The predecessor of Badenwerk AG was Badische Elektrizitätsversorgungs AG, founded in 1921. Energie-Versorgung Schwaben was founded in 1939 as a public utility for the state of Württemberg. In 1973, private shareholders were brought into Badenwerk AG by way of a capital increase and the company was admitted to the stock exchange. The listing on the stock exchange was maintained following the merger of Badenwerk AG and Energie-Versorgung Schwaben AG. EnBW AG is listed on the regulated market, both on the Frankfurt Stock Exchange (General Standard) and on the Stuttgart Stock Exchange.

EnBW AG has its registered office at Durlacher Allee 93, 76131 Karlsruhe, Germany (tel. +49 (0)721 6300). It is registered with the commercial register at the Mannheim local court under the number HRB 107956 and the name "EnBW Energie Baden-Württemberg AG". It also trades under the commercial name "EnBW". The Legal Entity Identifier (LEI) of EnBW AG is 529900JSFZ4TS59HKD79.

The website of the EnBW AG is <https://www.enbw.com>. The information on the website does not form part of this Prospectus unless that information is incorporated by reference into this Prospectus.

Alternative Performance Measures (APM)

This Prospectus contains non-IFRS measures and ratios, including those listed below, which are not required by, or presented in accordance with, IFRS as adopted by the EU or the accounting standards of any other jurisdiction. The non-IFRS measures may not be comparable to other similarly titled measures of other companies and should be considered together with the Issuer's IFRS results. Non-IFRS measures and ratios are not measurements of the Issuer's operating performance or liabilities under IFRS as adopted by the EU and investors should bear this in mind when considering non-IFRS measures as alternatives to operating profit or profit for the year or other performance measures derived in accordance with IFRS as adopted by the EU or any other generally accepted accounting principles, or as alternatives to cash flow from operating, investing or financing activities or to liabilities. Investors should rely on the Issuer's IFRS results, supplemented by its non-IFRS measures, to evaluate the Issuer's performance.

The Issuer presents non-IFRS measures to measure operating performance, the level of net debt and as a basis for its strategic planning and forecasting, as well as monitoring the retained cash flows. The Issuer also believes that non-IFRS measures and similar measures are widely used by certain investors, securities analysts and other interested parties as supplemental measures of operating performance and financial standing. The Issuer's non-IFRS measures are defined as follows:

The **Adjusted EBITDA** describes operational earnings figures (earnings before interest, tax, depreciation and amortization) that are adjusted for items related to non-operating effects (**Non-Operating EBITDA**). These effects include effects that cannot be predicted or cannot be directly influenced by EnBW.

Adjusted EBITDA In €million	2019	2018
EBITDA	2,245.2	2,089.6
Less / plus non-operating EBITDA	187.3	67.9
Adjusted EBITDA	2,432.5	2,157.5

Non-operating EBITDA	2019	2018
In €million		
Income/expenses relating to nuclear power	-61.9	-132.1
Income from the reversal of other provisions	48.2	11.8
Result from disposals of assets	18.4	89.0
Reversals/additions to the provisions for onerous contracts relating to electricity procurement agreements	-54.8	39.2
Income from reversals of impairment losses	4.5	22.1
Restructuring	-41.0	-49.1
Other non-operating result	-100.7	-48.8
Non-operating EBITDA	-187.3	-67.9

Net (cash) investment: Cash-relevant net investment describes the overall cash-relevant investment less the overall cash-relevant divestitures in the relevant financial year.

Net cash investment^{1,2}	2019	2018
In €million		
Investments in growth projects ^{3,4*}	2,807.3	1,340.4
Investments in existing projects*	507.9	446.0
Total investments*	3,315.2	1,786.4
Divestitures ^{5*}	-471.3	-371.3
Participation models*	-74.2	51.9
Disposal of long-term loans*	-0.7	-3.6
Other disposals and subsidies*	-140.5	-163.4
Total divestitures*	-686.7	-486.4
Net (cash) investment*	2,628.5	1,300.0

*unaudited

¹ Figures for 2018 have been restated.

² Excluding investments held as financial assets.

³ Does not include cash and cash equivalents acquired with the acquisition of fully consolidated companies. These amounted to €7.8 million in the reporting period 2019 and €0.4 million in 2018 (2017: €0.0 million).

⁴ In 2018, this includes cash and cash equivalents of €1.0 million relinquished with sale of the shares in EnBW Hohe See GmbH & Co. KG and cash and cash equivalents of €6.8 million relinquished with sale of the shares in EnBW Albatros GmbH & Co. KG, because they will be used for future investments for the realisation of both offshore wind farms.

⁵ Does not include cash and cash equivalents relinquished with the sale of fully consolidated companies. These amounted to €40.2 million in the reporting period 2019 and €1.5 million in 2018 (2017: €7.8 million).

Adjusted EBIT is the Earnings after depreciation and amortization but before interest and taxes (EBIT) Less impairment losses and the non-operating EBITDA.

Adjusted EBIT	2019	2018
In €million		
EBIT	596.7	875.8
Less impairment losses	160.7	13.8
Less / plus non-operating EBITDA	187.3	67.9
Adjusted EBIT	944.7	957.5

Funds from operations (FFO) are the cash relevant earnings from operating activities that are available to the company for investments, the distribution of dividends and the repayment of debt. This figure gives an estimate of the cash generated from the Group's core activities.

Funds from operations (FFO)	2019	2018
In €million		
EBITDA	2,245.2	2,089.6
Changes in provisions	-416.0	-394.6
Non-cash-relevant expenses/income*	46.3	-116.0
Income tax paid/received	-409.1	-270.7
Interest and dividends received*	286.5	284.6
Interest paid for financing activities	-214.9	-247.0
Dedicated financial assets contribution	19.2	-34.0
Funds from operations (FFO)*	1,557.2	1,311.9

*unaudited

Internal financing capability describes the adjusted retained cash flow in relation to adjusted net (cash) investment and is an indicator for the Group's ability to finance its operating business from internal sources. After covering ongoing costs and dividend payments, **retained cash flow (RCF)** measures cash flow available to the company for investment activities without the need to raise additional debt. The **adjusted retained cash flow** is the retained cash flow adjusted for effects from the reimbursement of the nuclear fuel rod tax.

Retained cash flow /	2019	2018
Adjusted retained cash flow		
In €million		
Funds from operations (FFO)*	1,557.2	1,311.9
Dividends paid	-316.5	-312.8
Retained cash flow*	1,240.7	999.1
+/- effects from the reimbursement of the nuclear fuel rod tax*	245.0	200.0
Adjusted retained cash flow	1,485.7	1,199.1

*unaudited

Internal financing capability¹	2019	2018
Adjusted retained cash flow in €million	1,485.7	1,199.1
Adjusted net (cash) investment* in €million	1,797.9	1,300.0
Internal financing capability in %	82.6	92.2

*unaudited

¹ Figures for 2018 have been restated.

Net financial debt comprises financial liabilities (including bonds, liabilities to banks and financial lease obligations) less cash and cash equivalents and financial assets that are available to the company's operating business. Financial liabilities are adjusted for valuation effects from interest-induced hedging transactions and for the equity credit of outstanding hybrid bonds.

Net financial debt	2019	2018
In €million¹		
Cash and cash equivalents available to the operating business*	-1,127.7	-1,954.0
Current financial assets available to the operating business*	-139.7	-200.6
Bonds*	5,702.7	4,869.4
Liabilities to banks*	2,021.7	1,482.8
Other financial liabilities	466.4	644.0

Lease liabilities*	699.6	0.0
Valuation effects from interest-induced hedging transactions*	-85.4	-88.8
Restatement of 50 % of the nominal amount of the hybrid bonds ^{2*}	-1,496.3	-996.3
Other*	-19.7	-18.1
Net financial debt*	6,021.6	3,738.4

*unaudited

¹ Figures for 2018 have been restated.

² The structural characteristics of EnBW's hybrid bonds meet the criteria for half of the bond to be classified as equity, and half as debt, by the rating agencies Moody's and Standard & Poor's

Net debt relating to pension and nuclear obligations comprises the provisions for pensions and similar obligations and provisions relating to nuclear power. These provisions are netted against receivables relating to the dismantling of nuclear power plants and the dedicated financial assets.

Net debt relating to pension and nuclear obligations	2019	2018
In €million¹		
Provisions for pensions and similar obligations ²		
Provisions relating to nuclear power*	7,655.3	6,550.9
Liabilities relating to nuclear power*	5,864.6	5,848.2
Receivables relating to nuclear obligations*	0.0	63.3
Net pension and nuclear obligations*	-360.4	-334.4
Net pension and nuclear obligations*	13,159.5	12,128.0
Long-term securities and loans to cover the pension and nuclear obligations ^{3*}	-5,517.7	-4,864.4
Cash and cash equivalents to cover the pension and nuclear obligations*	-236.1	-295.4
Current financial assets to cover the pension and nuclear obligations*	-299.4	-569.1
Surplus cover from benefit entitlements*	-251.5	-208.8
Long-term securities to cover the pension and nuclear obligations directly associated with assets classified as held for sale*	0.0	-298.9
Other*	-24.0	-43.2
Dedicated financial assets*	-6,328.7	-6,279.8
Net debt relating to pension and nuclear obligations*	6,830.8	5,848.2

*unaudited

¹ Figures for 2018 have been restated.

² Less the market value of the plan assets of €974.3 million in 2019 and €87.8 million in 2018 (31/12/2017: €1,047.3 million).

³ Includes equity investments held as financial assets.

Net debt comprises net financial debt and the net debt relating to pension and nuclear obligations.

Net debt¹	2019	2018
In €million		
Net financial debt*		
Net financial debt*	6,021.6	3,738.4
Net debt relating to pension and nuclear obligations*	6,830.8	5,848.2
Net debt	12,852.4	9,586.6

¹ Figures for 2018 have been restated.

*unaudited

Business overview – main activities

As an integrated power and gas company, the EnBW Group operates along the entire energy industry value chain, offering an extensive portfolio of services. In total, EnBW supplies and advises around 5.5 million customers group-wide. EnBW's vertically integrated activities are subdivided into four segments: sales, grids, renewable energies and generation and trading. The grids segment comprises stages along the value chain entailing the transmission and distribution of electricity and gas, the provision of grid-related services, e.g. the operation of grids for third parties, and the supply of water. Its subsidiary TransnetBW is one of four companies in Germany to operate the electricity transmission grid. It is run under an ITO (independent transmission grid operator)-licence. Activities in the area of power generation from renewable energy sources are combined under the renewable energies segment. The generation and trading segment includes electricity generation from other sources, storage of gas, the trading of gas and electricity, the provision of system services for the operators of transmission grids, the operation of reserve power plants, the gas midstream business, district heating, environmental services and the dismantling of power plants. In the fiscal year 2019, unit sales of electricity came to 153 billion kWh (2018: 137 billion kWh). For gas, sales of EnBW Group amounted to 297 billion kWh (2018: 329 billion kWh). Both excluding sales from the grids segment as they are no longer disclosed because Independent Transmission Operators (ITO) no longer report their data (primarily throughput volumes from the German Renewable Energies Act (EEG)).

Business overview – markets and customer base

The EnBW Group's home market is Baden-Württemberg, where the group is active along the entire energy industry value chain and considers itself to be a market leader. In the process, EnBW is supported by a series of important subsidiaries: Netze BW GmbH is responsible for the planning, construction and operation of distribution grids. EnBW Kommunale Beteiligungen GmbH cooperates with more than 40 municipal utilities and regional suppliers in the provision of energy and water. As an ITO, TransnetBW GmbH is responsible for transporting electricity and for the sale of feed-ins from renewable energies. ZEAG Energie AG, in which EnBW is the majority shareholder, is primarily active as an energy supplier in the Heilbronn region. EnBW Ostwürttemberg DonauRies AG sells electricity and gas in the Ostwürttemberg region and the Donau-Ries region of Bavaria. terranets bw GmbH, another ITO, operates a transmission grid for natural gas as well as high pressure gas plants in Baden-Württemberg. GasVersorgung Süddeutschland GmbH delivers natural gas to municipal utilities, regional gas suppliers, industrial customers and power plants. Additionally, Erdgas Südwest GmbH supplies the EnBW municipal utilities in northern Baden, upper Swabia, the Swabian Alb region and the western part of Lake Constance. The operation, post-operation, decommissioning and dismantling of EnBW's nuclear power plants is handled by EnBW's subsidiary EnBW Kernkraft GmbH.

EnBW operates throughout Germany and in Europe. Customers all over Germany are supplied through EnBW's subsidiaries Yello Strom GmbH and Sales & Solutions GmbH. Energiedienst Holding AG, in which EnBW is a majority shareholder, supplies customers in South Baden and Switzerland. Stadtwerke Düsseldorf AG, a further company in which EnBW holds a majority stake, supplies customers in Düsseldorf, the capital of North Rhine-Westphalia. VNG-Verbundnetz Gas in which EnBW holds a majority share, is based in Leipzig. It is a horizontally and vertically integrated corporate group in the European gas industry with more than 20 subsidiaries in eight countries. EnBW Baltic 1 GmbH & Co. KG, EnBW Baltic 2 S.C.S. and EnBW Hohe See GmbH & Co. KG contribute to the generation of electricity from renewable energy sources with their wind farms in the Baltic and Northern Sea. A shareholding in Pražská energetika a.s., the third-largest electricity supply company in the Czech Republic, means that EnBW is also active on the Czech market. EnBW participates in the growth market of Turkey through its joint venture with the Borusan Group. In the area of Renewable energies, EnBW is following a strategy of selected internationalisation. EnBW established a subsidiary in Sweden, EnBW Sverige and operated several other offices in France, Taiwan and the USA.

The approximately 5.5 million customers to whom EnBW supplies energy, energy solutions and energy industry services are assigned to two customer groups: the B2C (business to customer) group includes private customers, commercial, housing industry and agricultural customers. The B2B (business to business) comprises large commercial enterprises, industrial customers as well as redistributors, municipal utilities, local authorities and public entities.

Organisational Structure

EnBW is organised according to the model of an integrated company. EnBW AG is managed through business units and functional units: Core operating activities along the entire energy industry value chain are concentrated in the business units. The functional units carry out Group-wide support and governance tasks. As of 31 December

2019, the EnBW Group consisted of EnBW AG as the parent company and 192 fully consolidated companies, 22 companies accounted for using the equity method and 3 joint operations.

Description of major operative segments of the EnBW Group

Sales

The electricity and gas volume sold as well as key figures for this segment are shown in the table below:

Key figures of EnBW's sales segment (unaudited)	2019	2018
Sales		
Electricity (B2C/B2B)	35.3bn kWh	36.4bn kWh
Gas (B2C/B2B)	73.6bn kWh	56.3bn kWh
Number of B2C and B2B	Around 5.5 million	Around 5.5 million
Key Figures		
Number of Employees (31 December) ¹	4,394	3,718
Amount Invested ¹	€389.4 million	€144.2 million
Share of Group's adjusted EBITDA ¹	12.1%	12.4%

¹ Figures for the year 2018 have been restated.

The Sales segment encompasses sales of electricity and gas, as well as the provision of energy industry services such as billing services, energy supply, energy saving contracting and new energy solutions. In this area, EnBW exploits its broad energy industry and process-based expertise, as well as its existing relationships with its customers. Against the background of advancing digitalisation, EnBW is optimising, amongst other things, its customer processes and expanding its digital range of products. The expansion of the quick-charging infrastructure for electromobility and its activities in the telecommunications business are part of the strategy to develop the EnBW group into a provider of smart and sustainable infrastructure.

Grids

The electricity and gas grid lengths of the EnBW Group as well as key figures for this segment are shown in the table below:

Key figures of EnBW's grids segment (unaudited)	2019	2018
Grid Lengths		
Electricity grid length (transmission and distribution)	144,000km	151,000km
Gas grid length (long-distance transmission and distribution)	25,000km	24,000km
Transmission volume		
Electricity	62.4bn kWh	64.3bn kWh
Gas	34.2bn kWh	33.3bn kWh
Key Figures		
Number of Employees (31 December)	9,254	8,920
Amount Invested ¹	€1,230.9 million	€97.7 million
Share of Group's adjusted EBITDA	53.9%	54.5%

¹ Figures for the year 2018 have been restated.

The Grids segment encompasses the transmission and distribution of electricity and gas, the provision of grid-related services and the supply of water by its grid subsidiaries. Value added in the Grids segment is based on the existing infrastructure and process know-how. Furthermore, value added is anchored in the numerous close relationships with local authorities and citizens. The grid business will be expanded further in the course of the Energiewende and will thus contribute to supply reliability. At the level of the transmission grids, this includes

the construction of the two north-south connections SuedLink and ULTRANET by EnBW's subsidiary TransnetBW and its partners. Partnerships are likely to play a more important role in the distribution grid in future as EnBW's grid companies efficiently manage the customers' grid installations and facilities and prepare them to meet the new requirements.

Renewable Energies

The generation in 2019 and 2018, total generation capacity from renewables as well as key figures for this segment are shown in the table below:

Key figures of EnBW's renewables segment (unaudited)	2019	2018
Generation portfolio ¹		
Generation	8,858 GWh	7,203 GWh
Installed capacity	2,615 MW	1,955 MW
Key Figures		
Number of Employees (31 December)	1,384	1,144
Amount Invested ²	€1,552.6 million	€478.8 million
Share of Group's adjusted EBITDA	19.8%	13.8%

¹ The sums stated for the generation and installed output in the Renewable Energies and Generation and Trading segments are not identical to the totals for the EnBW Group. Some of the generation plants are assigned to other segments. The total generation of the EnBW Group is 53,492 GWh (2019: 47,807 GWh), of which 8,414 GWh or 15.7 % (2019: 9,988 GWh or 20.9 %) is generated from renewable energy sources. The total installed output of the EnBW Group is 13,399 MW (2019: 13,849 MW), of which 3,738 MW or 27.9 % (2019: 4,398 MW or 31.8 %) is from renewable energy power plants.

² Figures for the year 2018 have been restated.

Activities in the area of power generation from renewable energies are combined under the Renewable Energies segment. EnBW is expanding renewable energies significantly, above all in the areas of onshore and offshore wind energy as well as photovoltaics and biogas. The principle of partnership plays a central role in this context and EnBW offers potential investors such as local authorities and private citizens, whom EnBW attracts with the aid of targeted models, the chance to participate in renewable energy projects. The value added in this segment encompasses project development, construction and efficient operation, as well as the repowering of the plants in the future.

Generation and Trading

The generation in 2019 and 2018, generation capacity from conventional generation as well as key figures for this segment are shown in the table below:

Key figures of EnBW's generation and trading segment (unaudited)	2019	2018
Generation portfolio ¹		
Generation	38,788 GWh	46,079 GWh
Installed capacity	11,172 MW	11,383 MW
Key Figures		
Number of Employees (31 December) ²	5,499	5,358
Amount Invested ²	€8.3 million	€168.0 million
Share of Group's adjusted EBITDA ²	15.8%	20.0%

¹ Total generation and installed capacity in the "Renewable energies" and "Generation and trading" segments are not identical to EnBW Group totals. Part of the generation plants is assigned to other segments. Total EnBW Group generation is 53,492 GWh (2019: 47,807 GWh), of which 8,414 GWh or 15.7 % (2019: 9,988 GWh or 20.9 %) is generation based on renewable energies. Total EnBW Group installed capacity is 13,399 MW (2019: 13,849 MW) of which 3,738 MW or 27.9 % (2019: 4,398 MW or 31.8 %) is from renewable plants.

² Figures for the year 2018 have been restated.

The Generation and Trading segment encompasses electricity generation, the storage of gas, the trading of gas and electricity, the gas midstream business, the provision of system services for the operators of transmission grids, the operation of reserve power plants, district heating, environmental services and the dismantling of power

plants. This business is primarily based on the generation of electricity and heat from EnBW's coal, gas, pumped storage and nuclear power plants and its operational and optimisation expertise. Electricity generation from fossil fuel power plants remains under pressure. The power plants operating on the market, as well as those power plants transferred to the grid reserve, make a significant contribution to the security of supply in Germany. EnBW supports its customers in the integration of their power plants into the market using our services and expertise, such as in the area of direct distribution.

Generation Portfolio of the EnBW Group

EnBW's generation fell in 2019 compared to the previous year to 47.8 TWh. The main reason for this development was the lower deployment of thermal power plants because of prices on the market. In contrast, generation based on renewable energies increased significantly, mainly due to the commissioning of the EnBW Hohe See offshore wind farm and the acquired wind turbines in France and Sweden. In addition, the greater volumes of electricity generated due to the better wind conditions and at the run-of-river power plants due to higher water levels had a positive effect on this development. The proportion of own generation from renewable energy sources thus increased in comparison to 2018 to more than 20 %.

Breakdown of the generation portfolio of the ENBW Group¹	2019	2018
Electrical output^{2,3} in MW (as of 31/12)		
Renewable Energies	4,398	3,738
Run-of-river power plants	1,006	1,006
Storage/pumped storage plants using the natural flow of water ³	1,507	1,507
Onshore wind	826	718
Offshore wind	834	336
Other renewable energies	225	171
Thermal power plants⁴	9,451	9,649
Brown coal	875	875
Hard coal	3,586	3,491
Gas	1,165	1,458
Other thermal power plants	347	347
Pumped storage power plants that do not use the natural flow of water ³	545	545
Nuclear power plants ⁵	2,933	2,933
Installed capacity of EnBW Group⁶	13,849	13,387
of which renewable in %	31.8	27.9
of which low carbon in % ⁷	12.3	15.0

¹ Generation portfolio includes long-term procurement agreements and generation from partly owned power plants.

² The figures for the previous years have been restated.

³ Output values irrespective of marketing channel, for storage: generation capacity.

⁴ Including pumped storage power plants that do not use the natural flow of water.

⁵ The output from Block 2 of the Philippsburg nuclear power plant is included in the generation portfolio in 2019 because it was not shut down until the evening of 31/12/2019.

⁶ In addition, power plants with an installed output of 1,706 MW were registered for decommissioning. However, they were classified as system relevant by the Federal Network Agency and TransnetBW and are thus used by TransnetBW as reserve grid capacity.

⁷ Excluding renewable energies; only gas power plants and storage power plants that do not use the natural flow of water.

Own generation of EnBW Group¹ by primary energy source in GWh	2019	2018
Renewable Energies	9,988	8,414
Run-of-river power plants	5,342	4,846
Storage power plants/ pumped storage power plants using the natural flow of water	959	1,030
Onshore wind	1,522	996
Offshore wind	1,806	1,233
Other renewable energies	359	309
Thermal power plants²	37,819	45,078
Brown coal	2,598	6,048
Hard coal	8,758	12,868
Gas	3,634	3,518
Other thermal power plants	188	198
Pumped storage power plants that do not use the natural flow of water	1,608	1,790
Nuclear power plants	21,033	20,656
EnBW Group's own generation	47,807	53,492
of which renewable in %	20,9	15.7
of which low carbon in % ³	11,0	9.9

¹ Own electricity generation includes long-term procurement agreements and partly owned power plants.

² Including pumped storage power plants that do not use the natural flow of water.

³ Excluding renewable energies; only gas power plants and storage power plants that do not use the natural flow of water.

Management and Supervisory Bodies

Board of Management

The members of the Board of Management are set out below together with (1) membership in other statutory supervisory boards and (2) comparable domestic and foreign control bodies of business organisations:

Dr. Frank Mastiaux

(Member and chairman of the Board of Management/Chief Executive Officer)

(1)	(2)
-	-

Colette Rückert-Hennen (since 1 July 2019)

(Member of the Board of Management, Chief Personnel Officer)

(1)	(2)
- EnBW Kernkraft GmbH (Chairwoman) (since 1 July 2019)	-

Thomas Kusterer

(Member of the Board of Management, Chief Financial Officer)

(1)	(2)
- Netze BW GmbH	-
- VNG AG (Chairman)	

Dr. Hans-Josef Zimmer
 (Member of the Board of Management, Chief Technical Officer)

(1)	(2)
<ul style="list-style-type: none"> - Stadtwerke Düsseldorf AG (Chairman) (since 1 January 2020) - EnBW Kernkraft GmbH - Netze BW GmbH (Chairman) - terranets bw GmbH (Chairman) - TransnetBW GmbH (Chairman) 	<ul style="list-style-type: none"> - Vorarlberger Illwerke AG

EnBW AG is not aware of any conflicts of interest on the part of the aforementioned members of the Board of Management between their duties to EnBW AG and their private interests or other commitments.

The members of the Board of Management can be contacted at EnBW AG's business address: Durlacher Allee 93, 76131 Karlsruhe.

Supervisory Board

The members of the Supervisory Board are set out below together with (1) membership in other statutory supervisory boards or (2) comparable domestic and foreign control bodies of business organisations:

Lutz Feldmann
 (Chairman)

(1)	(2)
<ul style="list-style-type: none"> - 	<ul style="list-style-type: none"> - Villa Claudius gGmbH (Chairman since 1 October 2018) - Thyssen'sche Handelsgesellschaft mbH

Dietrich Herd
 (Deputy Chairman)

(1)	(2)
<ul style="list-style-type: none"> - EnBW Kernkraft GmbH 	<ul style="list-style-type: none"> -

Achim Binder

(1)	(2)
<ul style="list-style-type: none"> - Netze BW GmbH 	<ul style="list-style-type: none"> -

Dr. Dietrich Birk

(1)	(2)
<ul style="list-style-type: none"> - 	<ul style="list-style-type: none"> - SRH Holding (SdbR)

Stefanie Bürkle

(1)	(2)
<ul style="list-style-type: none"> - SWEG Südwestdeutsche Landesverkehrs-AG 	<ul style="list-style-type: none"> - Hohenzollerische Landesbank Kreissparkasse Sigmaringen, Anstalt des öffentlichen Rechts (Chairwoman) - Flugplatz Mengen Hohentengen GmbH (Chairwoman) - SRH Kliniken Landkreis Sigmaringen GmbH (Chairwoman)

	<ul style="list-style-type: none"> - Sparkassenverband Baden-Württemberg, Anstalt des öffentlichen Rechts - Verkehrsverbund Neckar-Alb-Donau GmbH (naldo) (Chairwoman) - Wirtschaftsförderungs- und Standortmarketinggesellschaft Landkreis Sigmaringen mbH (Chairwoman) - Zweckverband Oberschwäbische Elektrizitätswerke (Deputy Chairwoman) - Zweckverband Thermische Abfallverwertung Donautal (TAD) (Deputy Chairwoman)
--	---

Stefan Paul Hamm

(1)	(2)
- Netze BW GmbH	-

Volker Hüsgen

(1)	(2)
- AWISTA GmbH - Netzgesellschaft Düsseldorf mbH - Stadtwerke Düsseldorf AG	- RheinWerke GmbH

Michaela Kräutter

(1)	(2)
- Netze BW GmbH	-

Marianne Kugler-Wendt

(1)	(2)
- Bausparkasse Schwäbisch-Hall AG (until 31 May 2019) - EnBW Kernkraft GmbH - SLK-Kliniken Heilbronn GmbH (until 30 September 2019)	- Heilbronner Versorgungs GmbH - Stadtwerke Heilbronn GmbH - Heilbronn Marketing GmbH (since 1 October 2019)

Thomas Landsbek

(1)	(2)
- BürgerEnergiegenossenschaft Region Wangen im Allgäu eG	- Gemeindewerke Bodanrück GmbH & Co. KG

Dr. Hubert Lienhard

(1)	(2)
- Heraeus Holding GmbH - SMS Group GmbH - Voith GmbH & Co. KGaA - Voith Management GmbH	- Broetje Automation (Chairman) (until 31 November 2019) - Heitkamp & Thumann KG

Marika Lulay

(1)	(2)
- Wüstenrot & Württembergische AG - GFT Technologies SE	-

Dr. Wolf-Rüdiger Michel

(1)	(2)
- Kreisbaugenossenschaft Rottweil e.G. (Chairman)	- ITEOS, Anstalt des öffentlichen Rechts - Kreissparkasse Rottweil, Anstalt des öffentlichen Rechts (Chairman) - Schwarzwald Tourismus GmbH - SMF Schwarzwald Musikfestival GmbH - Sparkassen-Beteiligungen Baden-Württemberg GmbH - Sparkassenverband Baden-Württemberg, Körperschaft des öffentlichen Rechts - Wirtschaftsförderungsgesellschaft Schwarzwald-Baar-Heuberg mbH - Zweckverband Bauernmuseum Horb/Sulz - Zweckverband Oberschwäbische Elektrizitätswerke (Deputy Chairman) - Zweckverband Ringzug Schwarzwald-Baar-Heuberg - Zweckverband RBB Restmüllheizkraftwerk Böblingen (Deputy Chairman) - ZTN-Süd Warthausen

Gunda Röstel

(1)	(2)
- Universitätsklinikum Carl Gustav Carus Dresden an der Technischen Universität Dresden, Anstalt des öffentlichen Rechts (Deputy Chairwoman) - VNG AG - Netze BW GmbH	- Hochschulrat der Technischen Universität Dresden, Körperschaft des öffentlichen Rechts (Chairwoman) - Stadtwerke Burg GmbH

Jürgen Schäfer

(1)	(2)
-	-

Harald Sievers

(1)	(2)
- Oberschwabenklinik GmbH (Chairman) - SV SparkassenVersicherung Lebensversicherung AG	- Gesellschaft für Wirtschafts- und Innovationsförderung Landkreis Ravensburg mbH (WiR) (Chairman) - Ravensburger Entsorgungsanlagengesellschaft mbH (REAG) (Chairman) - Bodensee-Oberschwaben Verkehrsverbundgesellschaft mbH (Deputy Chairman)

	<ul style="list-style-type: none"> - Bodensee-Oberschwaben-Bahn VerwaltungsGmbH - Kreissparkasse Ravensburg (Chairman of the Administrative Board) - Zweckverband Oberschwäbische Elektrizitätswerke
--	---

Edith Sitzmann

(1)	(2)
<ul style="list-style-type: none"> - Landesbank Baden-Württemberg, Anstalt des öffentlichen Rechts (Deputy Chairwoman) - Landeskreditbank Baden-Württemberg, Förderbank, Anstalt des öffentlichen Rechts (Chairwoman of the Administrative Board) - Kreditanstalt für Wiederaufbau, Anstalt des öffentlichen Rechts 	<ul style="list-style-type: none"> - Baden-Württemberg Stiftung gGmbH

Ulrike Weindel

(1)	(2)
-	-

Lothar Wölfle

(1)	(2)
	<ul style="list-style-type: none"> - Abfallwirtschaftsgesellschaft of the Bodenseekreis and Konstanz (Chairman) - Bodensee-Oberschwaben Verkehrsverbund GmbH - Bodensee-Oberschwaben-Bahn Verkehrsgesellschaft mbH Chairman since 1 January 2020) - Sparkasse Bodensee (Deputy Chairman since 1 Janauary 2020) - Zweckverband Oberschwäbische Elektrizitätswerke (Chairman) - Zweckverband Beifband Bodensee (Deputy Chairman) (since 24 September 2019) - Wirtschaftsförderungsgesellschaft Bodenseekreis GmbH (Chairman) - Regionales Innovations- und Technologietransfer Zentrum GmbH (RITZ) (Deputy Chairman)

Dr. Bernd-Michael Zinow

(1)	(2)
<ul style="list-style-type: none"> - TransnetBW GmbH - VNG AG 	-

EnBW AG is not aware of any conflicts of interest on the part of the aforementioned members of the Supervisory Board between their duties to EnBW AG and their private interests or other commitments.

The members of the Supervisory Board can be contacted at EnBW AG's business address: Durlacher Allee 93, 76131 Karlsruhe, Germany.

Committees of the Supervisory Board

In order for the Supervisory Board to perform its functions, it has formed the following standing committees: a personnel committee, a finance and investment committee, an audit committee, a nomination committee and a mediation committee in accordance with section 27 (3) of the German Co-determination Act (Mitbestimmungsgesetz), a digitalisation committee and an ad-hoc committee.

Shareholder composition

To the knowledge of EnBW AG, EnBW AG had the following shareholders as of 31 December 2019¹.

NECKARPRI Beteiligungsgesellschaft mbH*	46.75 %
OEW Energie-Beteiligungs GmbH	46.75 %
Badische Energieaktionärs-Vereinigung ("BEV")	2.45 %
EnBW Energie Baden-Württemberg AG	2.08 %
Gemeindeelektrizitätsverband Schwarzwald-Donau ("G.S.D.")	0.97 %
Neckar-Elektrizitätsverband ("NEV")	0.63 %
Other shareholders	0.39 %

¹ The figures do not add up to 100 % due to rounding differences.

* 100 per cent. subsidiary of NECKARPRI GmbH which is a 100 per cent. subsidiary of the Federal State of Baden-Württemberg.

Borrowing and Funding Structure

There are no material changes in the borrowing and funding structure of EnBW AG since 31 December 2019.

Description of the expected financing of EnBW AG's activities

Financing requirements arising from the ordinary course of business will generally be covered by cash inflows from operating activities and available liquidity. Any upcoming maturities of capital market debt may either be repaid from existing liquidity or refinanced by the issuance of new capital market instruments. In addition, short-term financings to bridge temporary liquidity needs as well as the use of local financing instruments depending on local requirements may be conducted. The Company may from time to time reassess its financing activities depending on specific developments.

Financial information about Net Assets, Financial Position and Results of Operations of EnBW AG

Historical Financial Information

The consolidated financial statements of EnBW AG are prepared in accordance with section 315 e (1) HGB using the International Financial Reporting Standards (IFRS) set by the International Accounting Standards Board (IASB), the adoption of which is mandatory in the EU as of the reporting date. As a vertically integrated energy company in the sense of the German Electricity and Gas Supply Act (*Gesetz über die Elektrizitäts- und Gasversorgung*, "EnWG"), EnBW AG engages in other activities within the electricity sector, other activities within the gas sector and other activities outside of the electricity and gas sectors in accordance with section 6 b (3) sentence 3 and sentence 4 EnWG.

The consolidated financial statements of EnBW AG for the fiscal year ended on 31 December 2019 and the respective auditor's report reproduced on pp. 241 of the Integrated Annual Report 2019 – Extended version, are incorporated by reference into this Prospectus.

The consolidated financial statements of EnBW AG for the fiscal year ended on 31 December 2018 and the respective audit opinion reproduced on pp. 249 of the Integrated Annual Report 2018 – Extended version, are incorporated by reference into this Prospectus.

The consolidated financial statements of EnBW AG for the fiscal year ended on 31 December 2018 were audited by KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main, that issued an unqualified audit opinion thereon.

The German-language consolidated financial statements of EnBW AG for the fiscal year ended on 31 December 2019 were audited by Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Stuttgart, that issued an unqualified German-language auditor's report thereon.

Trend information, recent developments and strategy

EnBW closes the acquisition of VALECO in France

After having received the final official approvals, EnBW Energie Baden-Württemberg AG closed the acquisition of the French developer and operator of wind and solar farms Valeco with a fair value of the shares of €603.6 million on 3 June 2019. The acquisition supports EnBW's activities in the renewable energy sector over the long term and at the same time secures growth opportunities in one of the most important markets for renewable energy in Europe.

Valeco employs around 135 people in the onshore wind and solar business. With an installed output of approx. 280 megawatts of onshore wind power and approx. 60 megawatts of solar power in operation as well as a project pipeline of 1,700 megawatts, Valeco generated revenue of €18 million in 2019 since consolidation.

EnBW closes acquisition of Plusnet

EnBW Energie Baden-Württemberg AG has completed the acquisition of Plusnet GmbH from QSC AG. The transaction was closed with effect from 30 June 2019 and the fair value of the shares at that date amounted to €227.0 million. The acquisition supports EnBW in building a strong position in the German national telecommunications market.

Cologne-based Plusnet GmbH is a telecommunications company which operates throughout Germany and serves some 25,000 business customers. It possesses its own nationwide voice-data network and has many years of experience in operating all modern broadband technologies together with established sales channels. Since consolidation in 2019, the company generated revenue of 148 million euros with an approximately 400-strong workforce.

EnBW signed agreement regarding the sale of its shareholding in MVV Energie AG

On 2 April 2020, EnBW AG, together with RheinEnergie AG, signed a share purchase agreement with funds advised by the international asset manager First State Investments on the sale of their respective shareholdings in MVV Energie AG, which together amount to 45.1% (EnBW's share: 28.76%). Completion of the transaction is subject to clearance by the competent supervisory and competition authorities and is expected mid-2020.

Expansion of Renewable Energies:

- Completion and commissioning of the offshore wind farms EnBW Hohe See in 2019 and EnBW Albatros in January 2020 with a total capacity of 609 MW.
- Final investment decision taken for construction of the Weesow-Willmersdorf solar park in Brandenburg - the first solar project with an installed capacity of more than 180 MW without EEG subsidies

Dismantling of nuclear power plants:

The Philippsburg nuclear power plant was shut down for good on 31 December 2019. The environmentally friendly dismantling of the nuclear power plants is gradually being implemented.

In the tendering process held by TransnetBW for the construction and operation of a 300 MW power plant in Southwestern Germany, EnBW had its bid accepted in August 2019. The new power plant will be constructed at the EnBW power plant site in Marbach am Neckar. It will be placed into operation from 1 October 2022 in special emergency situations as a "safety buffer" for the supply of electricity and to support grid stability.

External influences

The business performance of EnBW is greatly influenced by a wide range of external factors. These include, above all, the development of the wholesale market prices for electricity, the political/regulatory framework conditions as well as the weather conditions. The price of electricity is not only dependent on demand but also on the development of the global markets for fuel and CO₂ allowances. In an environment characterised by a constantly growing share of generation accounted for by renewable energies, earnings are naturally influenced by the weather conditions. Important factors are, for example, the wind strength at sea and on land, the duration and intensity of sunlight and the amount of precipitation that impacts the water levels in rivers. In addition to these factors, the energy sector is still experiencing a period of fundamental change due to the transition to increasingly carbon-neutral methods of energy generation. The sales markets for EnBW's products and services are characterised by intense competition with an increasing number of new players on the market. Furthermore, patterns of demand amongst customers, the market structure and technological requirements are changing.

Economies

The global economy slowed down in 2019. The decline in economic growth had an impact on all of the economies relevant to EnBW. The reasons for this slowdown in growth were primarily of a political nature: the trade disputes between the USA and China as well as the EU, uncertainties with respect to the United Kingdom exiting the EU and the threat of military conflict in the Near and Middle East. Structural problems in the automotive industry, which is highly important for the whole economy, also had a negative impact in Germany. In Turkey, the inflow of foreign investment has decreased and the tourism industry has declined due to the increasing political uncertainty. The negative impact on the economies relevant to EnBW and any negative economic effects on EnBW in connection with the outbreak of Covid-19, together with any measures aimed at mitigating its further expansion as *inter alia* restrictions on travel, impositions of quarantines, prolonged closures of workplaces, curfews or other social distancing measures cannot be adequately determined or reliably quantified as of the date of the Prospectus.

Development of the sector and competitive situation

The energy sector is currently experiencing a period of great upheaval. There is particular pressure for change due to the Energiewende. However, digitalisation, sector coupling and the desire of local authorities to become self-sufficient, for example, are also putting the sector under great pressure.

A significant factor is that the energy sector is highly regulated, which means that political policies strongly influence developments in the sector. In particular, this is currently affecting the restructuring of the generation landscape. Renewable energies will increase their share of the transport and heating sectors in the long term. The business models of energy supply companies are changing, while at the same time new players from outside the sector are also entering the energy market. This is especially true for the commodity and solutions business. In addition, companies are repositioning themselves along the sector's traditional value chain and specialising in individual business fields.

The RWE subsidiary innogy has been split between E.ON and RWE in a deal that includes asset swaps between the two companies. This is having a major influence on the German as well as the European energy market.

Traditional energy supply companies need to re-examine their competitiveness in individual business areas, exploit the potential offered by a changed market environment and align their strategies for the future.

Coal Commission

On 26 January 2019, the Coal Commission presented its final report, on the basis of which the Federal Government prepared a draft law and adopted it in the Federal Cabinet at the end of January 2020. This Act recommends the end of coal-fired power generation in Germany by 2038. German brown and hard coal capacities in the energy industry should be reduced to 15 GW each by 2022 (currently around 42 GW in total) and then to 17 GW in total by 2030. Incentives for the decommissioning of coal power plants should also be created by funding a fuel switch from coal to more climate-friendly energy sources.

The Cabinet decision of the Act deviates from the recommendations of the Coal Commission in some critical points. Due to the "late" decommissioning of brown coal power plants proposed by the law, it is expected that modern hard coal power plants will be removed from the grid relatively early. Negative implications for the operators of hard coal power plants are expected as a result of the intended "early" decommissioning of hard coal capacities without any compensation even for modern power plants.

Corporate Strategy

The energy sector is undergoing a period of profound change. This process of change is dependent on numerous factors and often does not progress linearly, thus making it difficult to predict. An important element of the Energiewende in Germany is the phasing out of nuclear electricity generation by 2022. The goal of decarbonising the economy is setting the political and regulatory agenda. The German government wants to end coal-fired power generation in Germany by 2038 at the latest. Renewable energies and smart grids will be the focus of future decentralized energy systems. Beyond the energy industry, the willingness in society to try and prevent the emission of greenhouse gases is growing in all aspects of life. To achieve this, cross-sector concepts are needed, such as the linking of energy and infrastructure themes, which are accelerated by digitalisation and new technologies. New value added chains and modified customer behaviour are creating room for innovative business models and new players on the market. The onus is thus on energy supply companies to quickly and flexibly develop a future-oriented business portfolio for their companies.

The EnBW 2020 strategy is guided by the principle "Energiewende. Safe. Hands on." It describes EnBW's positioning and how EnBW differentiates itself from its competitors. Sustainability is an integral component of EnBW's Group strategy so that EnBW can guarantee the creation of economic, ecological and social value added for its stakeholders.

Sustainable and innovative infrastructure partner

EnBW is transforming itself into a sustainable and innovative infrastructure partner for its customers and other stakeholders. Following the successful implementation of the EnBW 2020 strategy, the business portfolio will be combined from 2021 – in accordance with the rationale behind the EnBW 2025 strategy – within three strategic business fields:

- In the strategic business field **Smart infrastructure for customers**, EnBW will develop new and digital business models, launch them onto the market and scale them up – even beyond the traditional energy industry value chain. The main focus will be placed here on the expansion of the quickcharging infrastructure, activities in the areas of telecommunications and broadband and other fields such as urban infrastructure.
- In the strategic business field **System critical infrastructure**, EnBW's grid subsidiaries for electricity and gas will further expand the transmission grids into an important cornerstone of EnBW's earnings alongside the distribution grids. In addition, EnBW will upgrade the electricity distribution grids so that they are ready to meet the requirements of the future and ensure they are prepared for the demands that will be placed on them by electromobility. EnBW wants to significantly develop and expand the telecommunication part and the business involving grid-related services – the operation of (telecommunication and electricity) grids for third parties, payment and billing services and charging networks for electromobility – especially in partnership with local authorities and public utilities.
- In the strategic business field **Sustainable generation infrastructure**, EnBW focuses on renewable energies – with offshore and onshore wind power as its spearhead. EnBW will also continue with its strategy of selective internationalisation and the expansion of the portfolio of major photovoltaic projects, enabling EnBW to specifically target the expansion of low-carbon generation. In addition, EnBW will build on its strong position in the gas business, especially in the area of green and synthetic gases. In contrast, EnBW will gradually withdraw from coal-based conventional generation while preserving value at the same time. The last nuclear power plants operated by EnBW will be decommissioned in 2022.

EnBW is planning to invest around €12 billion in total between 2021 and 2025. The main focus of the investment will be on the expansion of the grids, especially the central SuedLink and ULTRANET projects of its grid subsidiary TransnetBW for the future energy supply in Germany, the expansion of renewable energies, such as the realisation of the EnBW He Dreiht offshore wind farm, and the further development of smart infrastructure for customers, for example, in the areas of broadband, telecommunications and electromobility. In accordance with the EnBW 2025 growth strategy, 80 % of its overall investment will be accounted for by growth projects.

This **growth strategy** will be financed by the retained cash flow and, where necessary, through the use of external funds. By using sustainable financing instruments, EnBW is taking account of its transformed business portfolio and have gained access to new groups of investors who place importance on the sustainable use of their investments. EnBW continues to strive to maintain a balanced financing structure, solid financial profile and thus solid investment-grade ratings.

Sustainability ratings

	CDP	ISS ESG	MSCI	Sustainalytics
Earnings	B/Management (2019)	B- (2019)/Prime ¹	AA (2019)	77 (2019)/Outperformer
Scale	A to D-	A+ to D-	AAA to CCC	0 to 100
Relative position	"Electric Utilities" sector globally: EnBW achieved a place in the top 25 %.	"Utilities / Multi Utilities" sector globally: EnBW achieved a place in the top 10 %.	"Utilities" sector globally: EnBW achieved a place in the top 24 %.	"Utilities" sector globally: EnBW achieved a place in the top 14 %.
Evaluation focus	Climate aspects	Social, governance and environmental aspects	Social, governance and environmental aspects	Social, governance and environmental aspects

¹ The ratings were last updated on 21 / 12 / 2018. As of 31 / 12 / 2019, EnBW still held Grade B- and Prime status.

Portfolio strategy

EnBW aims to more than double the share of its generation capacity accounted for by renewable energies from 19 % (based on the reference year of 2012) to over 40 % in 2020. EnBW increased the capacities of its onshore wind farms significantly in Germany and selected foreign markets, while the same is true for the growth field of offshore wind energy. By investing extensively in grid expansion, EnBW is making a substantial contribution to the infrastructure required by the energy system and thus to the security of supply. The overall share of adjusted EBITDA accounted for by the regulated grid business and renewable energies has increased from around 40 % (reference year of 2012) to more than 70 % in 2019 and has thus already reached the target value for 2020. This will improve the risk-return profile of EnBW. Innovative products and services become another important pillar of the company's business. By generating an adjusted EBITDA of €2.4 billion in 2019, EnBW was already able to achieve the earnings target for 2020 early.

Investments and Divestitures

EnBW planned total investment of €14.1 billion (reference year of 2012) by 2020. In order to obtain the financial headroom required for such extensive investments, EnBW has significantly extended its divestiture programme – involving divestitures, cash inflow from participation models, the disposal of assets and subsidies – through the EnBW 2020 strategy to around €5.1 billion (based on the reference year of 2012). EnBW realised investments of €14.8 billion and divestitures of €5.1 billion in the period up to and including 2019. The overfulfilment of its investment target was primarily due to the accelerated growth investment used for the acquisitions of Valeco and Plusnet.

Investment by the EnBW Group in 2019 was significantly higher than in the previous year. This increase is mainly due to the investments in Valeco and Plusnet in the second quarter of 2019. Around 84.7 % of overall gross investment was attributable to growth projects; the proportion of investment in existing facilities stood at 15.3 %.

In 2019 investment in the **Sales** segment of €89.4 million was significantly higher than the level in the previous year (restated: €44.2 million) due to the acquisition of Plusnet.

In 2019 investment in the **Grids** segment stood at €1,230.9 million, compared to €67.7 million (restated) in the previous year. It was primarily used for the expansion of the electricity grids in both years. The increase in 2019 compared to the previous year is primarily attributable to the expansion of the transmission grid by our Group subsidiaries TransnetBW and ONTRAS Gastransport, the expansion and renovation of the distribution grid and investment in the area of electromobility.

In 2019 investment in the **Renewable Energies** segment of €1,552.6 million was considerably higher than the figure in the previous year (restated: €478.8 million). The main reasons for this were the acquisition of Valeco and the construction of the EnBW Hohe See and EnBW Albatros offshore wind farms.

Investment in the **Generation and Trading** segment fell significantly in 2019 in comparison to the previous year to €98.3 million. In the previous year, investment stood at €168.0 million (restated) and was mainly attributable to the exploration and production business of VNG and the modernisation of the combined gas heat and power plant in Stuttgart-Gaisburg.

Other investments in 2019 of €44.0 million were above the level in the previous year (restated: €27.7 million).

Divestitures increased in comparison to the level in the previous year; this increase was primarily due to the sale of the remaining shares in EWE, the sale of the shares in EMB Energie Mark Brandenburg and VNG Slovakia, and divestitures from participation models. Shares were sold in the Buchholz III and Aalen-Waldhausen wind farms.

Investment obligations for the acquisition of intangible assets and property, plant and equipment amounted to €1,213.8 million as of 31 December 2019 (previous year: €1,142.7 million). As of 31 December 2019 commitments from corporate acquisitions totalled €35.5 million (previous year: €476.1 million).

Investment decisions will take climate goals into account to a greater extent in the future. In this context, the investment guidelines were adapted in the 2018 financial year: For significant investment projects, their influence on the environmental and climate protection targets and figures – in the sense of the TCFD recommendations – will be illustrated in the future. This additional information will provide a basis for the approval by the investment committee of the Board of Management.

Disclosures on capital management

Capital management at EnBW covers both the management of the net debt of €12,852.4 million as of 31 December 2019 (as of 31 December 2018: €5,586.6 million) and the liabilities and financial assets. Financial assets include non-current securities and loans, as well as current financial assets and cash and cash equivalents. On the liabilities side, capital management covers financial liabilities, as well as provisions for pensions and those relating to nuclear power.

By limiting cash-relevant net investment to the level of the adjusted retained cash flow of €1,485.7 million in 2019 (previous year: €1,199.1 million), measured by the internal financing capability of 82.6% in 2019 (previous year: 92.2%), EnBW controls the level of net financial debt irrespective of the interest rate-related volatility of the pension and nuclear provisions. EnBW ensures the timely coverage of the pension and nuclear obligations using an asset liability management model. EnBW uses this cash flow-based model to determine the anticipated effects over the next 30 years, based on appraisals of the pension provisions, as well as appraisals of the nuclear provisions. This model forms the basis for the management of the financial assets. It allows simulations of various alternative return and provision scenarios.

The impact that the utilisation of the pension and nuclear obligations may have on the operating business is limited to €300 million (plus an inflation supplement) a year using an ongoing contribution from the financial assets. If the provisions are fully covered by the financial assets, no further funds will be taken from operating cash flow as part of the model.

EnBW uses a rolling planning horizon of three months for the short-term management of liquidity. EnBW also uses tools which allow forecasts to be made about liquidity requirements beyond the medium-term period.

EnBW has a well-balanced maturity profile for its financial liabilities. The financial policy focuses on ensuring the solvency of the company, limiting financial risks and optimising capital costs.

Selected Financial Information

Consolidated income statement

€million	31 December 2019	31 December 2018
Adjusted EBITDA	2,432.5	2,157.5

Balance Sheet

€million ¹	31 December 2019	31 December 2018
Net financial debt*	6,021.6	3,738.4
Current ratio* (current assets/current liabilities)	1.1	1.1

* unaudited

¹ Figures for 2018 have been restated.

Cash flow statement

€million	31 December 2019	31 December 2018
Cash flow from operating activities	707.0	827.6
Cash flow from investing activities	-2,317.1	-895.8
Cash flow from financing activities	551.9	-907.3

The financial information for 2019 and 2018 presented below is taken from the financial statements of the EnBW Group 2019 and from the Combined Management Report contained in the Integrated Annual Report 2019 of EnBW Energie Baden-Württemberg AG. The financial statements for the year ending 31 December 2019 have been audited by Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft.

	2019	2018
External revenue		
Adjusted EBITDA	18,765.0	20,815.4
Share of adjusted EBITDA accounted for by Sales in €million/in %*	2,432.5	2,157.5
Share of adjusted EBITDA accounted for by Grids in €million/in %*	294.3/12.1	268.4/12.4
Share of adjusted EBITDA accounted for by Renewable Energies in €million/in %*	1,311.2/53.9	1,176.9/54.5
Share of adjusted EBITDA accounted for by Generation and Trading in €million/in %*	482.8/19.8	297.7/13.8
Share of adjusted EBITDA accounted for by Other/Consolidation in €million/in %*	383.8/15.8	430.8/20.0
	-39.6/-1.6	-16.3/-0.7
EBITDA	2,245.2	2,089.6
Adjusted EBIT	944.7	957.5
EBIT	596.7	875.8
Group net profit ^(a)	734.2	334.2
Earnings per share from Group net profit in € ^(a)	2.71	1.23
Retained cash flow*	1,240.7	999.1
Adjusted retained cash flow	1,485.7	1,199.1
Net (cash) investment ^{3*}	2,628.5	1,300.0
Internal financing capability in %	82.6	92.2
Net financial debt*	6,021.6	3,738.4
Net debt relating to pension and nuclear obligations*	6,830.8	5,848.2
Net debt	12,852.4	9,586.6

*unaudited

¹ Figures for 2018 have been restated.

² In relation to the profit/loss attributable to the shareholders of EnBW AG.

³ Excluding investments held as financial assets.

(a) In relation to the profit/loss attributable to the shareholders of EnBW AG.

Energy sales of the EnBW Group^{1,2}

billions of kWh

	2019	2018
Electricity	152.6	136.8
Gas	297.0	328.7

¹ Figures for 2018 have been restarted.

² Without grids segment.

The negative economic impact of the outbreak of Covid-19 on the EnBW Group cannot be adequately determined or reliably quantified as of the date of this Prospectus. Other than that, there has been no significant change in the financial position or financial performance of the EnBW Group and no material adverse change in the prospects of EnBW AG since 31 December 2019.

Governmental, Legal and Arbitration Proceedings

Neither EnBW AG nor any of its subsidiaries is currently involved in any governmental, legal or arbitration proceedings directed against or affecting EnBW AG or any of its subsidiaries, nor was EnBW AG or any of its subsidiaries involved in any such proceedings in the past twelve months, nor is EnBW AG aware of any proceedings, whether pending or threatened, that have recently had, or that EnBW AG expects to have, material effects on the financial condition or profitability of EnBW AG or the EnBW Group.

Additional Information

Employees

At the end of FY2019 the EnBW Group had 23,293 employees¹ (compared to 21,775 at the end of FY2018). This figure corresponds to 21,843 full time equivalents² (compared to 20,379 at the end of FY2018).

¹ Number of employees excluding marginally employed persons, apprentices/trainees and inactive employees; figures are taken from the Combined Management Report contained in the Integrated Annual Report 2019 of EnBW.

² Converted into full-time equivalents.

Material Contracts

EnBW AG as borrower entered into a syndicated revolving credit facility agreement ("Credit Agreement") dated 29 March 2011 with several banks as mandated lead arrangers and Bayerische Landesbank as the facility agent amended and restated on 21 July 2014. Pursuant to the amended and restated Credit Agreement, a revolving credit facility in an aggregate amount equal to €1.5 billion is made available until July 2021. The Credit Agreement has not been drawn as of 31 December 2019.

In July 2012, EnBW entered into a long-term gas supply agreement with Novatek. This agreement has a minimum term of ten years with an annual volume of around 21bn. KWh.

A syndicated credit line with a volume of €700 million that is agreed with VNG AG, of which around €390 million was drawn down as of 31 December 2019.

Subscribed Capital

As of 31 December 2019, the subscribed capital of EnBW Energie Baden-Württemberg AG amounts to €708,108,042.24 and is divided into 276,604,704 no par value bearer shares with an imputed value of €2.56 each. The subscribed capital of EnBW AG has been fully paid in. Each share entitles the holder to one vote at EnBW AG's annual general meeting.

Articles of Incorporation and bylaws

According to Article 2 of the Articles of Incorporation and bylaws, EnBW AG has the following purpose:

- (1) The purpose of the Company is to supply energy and water and to dispose of waste, including all the respectively associated activities, as well as providing services in these areas of business. The Company may also operate in related sectors of the economy or purchase and manage participating investments, particularly in the sectors of information processing, communications technology, transport and real estate. The Company is entitled to conduct all business and to undertake activities and measures which pertain to the purpose of the Company or that are suitable to promote it, either directly or indirectly.
- (2) The Company may operate in the aforementioned businesses itself or through subsidiaries, participations and jointly-held companies. It may hive off of its business activities, either partly or in their entirely, and incorporate them into or assign them to associated companies and restrict itself to the management and administration of its associated companies. The Company may change the structure of companies in which it holds a participating interest and combine them under uniform management.
- (3) The company is authorised to establish branches in Germany and abroad, to found, acquire or invest in other companies, in particular in companies whose business purpose encompasses the areas of business sited in Para. 1, either partly or fully.

Ratings⁴⁶

S&P Global Ratings Europe Limited ("Standard & Poor's") has assigned the credit rating of A⁴⁷ to EnBW AG.

Moody's Investors Service Ltd ("Moody's") has assigned the credit rating of A3⁴⁸ to EnBW AG.

Fitch Ratings Ltd. ("Fitch") has assigned the credit rating of BBB+⁴⁹ to EnBW AG.

Auditor

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main, has been EnBW AG's auditor since the fiscal year 2010. The address of the Frankfurt office is The SQUAIRE / Am Flughafen, 60549 Frankfurt am Main. KPMG is a member of the German Chamber of Public Accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*), Rauchstrasse 26, 10787 Berlin.

Since the fiscal year 2019 EnBW AG's auditor is Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("EY"). The address of the Stuttgart office of EY is Flughafenstraße 61, 70629 Stuttgart. EY is a member of the German Chamber of Public Accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*), Rauchstrasse 26, 10787 Berlin.

⁴⁶ Credit ratings included or referred to in this Prospectus have been issued by S&P, Moody's and Fitch, each of which is established in the European Union or is established outside the European Union whereby (i) the laws of the European Union continue to apply for rating agencies established in the United Kingdom during the transition period following the United Kingdom's withdrawal from the European Union until 31 December 2020 and/or (ii) has relevant a relevant subsidiary which is established in the European Union, and has been registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended (the "**CRA Regulation**"). A list of credit rating agencies registered under the CRA Regulation is available for viewing at <http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>.

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

⁴⁷ Standard & Poor's defines "A" as follows: "strong capacity to meet financial commitments, but somewhat susceptible to adverse economic conditions and changes in circumstances". Ratings by Standard & Poor's from "AA" to "CCC" may be modified by the addition of a plus (+) or minus (-) sign to show relative standing within the major rating categories.

⁴⁸ Moody's defines "A" as follows: "obligations rated A are judged to be upper-medium grade and are subject to low credit risk". Moody's appends numerical modifiers 1, 2, and 3 to each generic rating classification from Aa through Caa. The modifier 1 indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier 2 indicates a mid-range ranking; and the modifier 3 indicates a ranking in the lower end of that generic rating category.

⁴⁹ Fitch defines "BBB" as follows: " 'BBB' ratings indicate that expectations of default risk are currently low. The capacity for payment of financial commitments is considered adequate but adverse business or economic conditions are more likely to impair this capacity." The modifiers "+" or "-" may be appended to a rating by Fitch from "AA" to "B" to denote relative status within major rating categories.

GENERAL INFORMATION ABOUT ENBW INTERNATIONAL FINANCE B.V.

General Information about EnBW International Finance B.V.

EnBW International Finance B.V. (hereinafter the "**EnBW Finance**") is a company domiciled in the Netherlands. The EnBW Finance has a controlling related party relationship with its parent company. EnBW Finance is a wholly owned subsidiary of EnBW Energie Baden-Württemberg AG (ultimate parent company, hereinafter "**EnBW AG**") in Germany. EnBW AG is part of the EnBW Group.

EnBW Finance was founded by EnBW AG on 2 April 2001, under the Dutch law as a company with limited liability (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*). EnBW Finance has its registered office at Herikerbergweg 122, 1101 CM Amsterdam, The Netherlands (tel. +31 20 6912 903). EnBW Finance has been established for an unlimited period. EnBW Finance operates under the jurisdiction of The Netherlands. The Legal Entity Identifier (LEI) of EnBW Finance is 724500CNCIO1ZTJ0X675.

The website of EnBW Finance is <https://www.enbw.com>. The information on the website does not form part of this Prospectus unless that information is incorporated by reference into this Prospectus.

According to Article 3 of its Articles of Incorporation, the business purpose of EnBW Finance comprises financing and participation activities. The current purpose of EnBW Finance is to support the financing requirements of the EnBW Group. EnBW Finance had holding activities in the past.

In accordance with Article 3 of its Articles of Association of EnBW Finance, the most important mission, objectives and activities of EnBW Finance are:

- to incorporate, to participate in any way whatsoever, to manage, to supervise, to operate and to promote enterprises, businesses and companies;
- to finance businesses and companies;
- to borrow, to lend and to raise funds, including the issuance of bonds, convertible bonds, promissory notes or other securities or evidence of indebtedness as well as to enter into agreements in connection with the aforementioned.

The activities of EnBW Finance take place in the Netherlands.

Organisational Structure

EnBW Finance is a 100 per cent. subsidiary of EnBW AG and therefore it is part of the EnBW Group. It has currently no subsidiaries. EnBW Finance is the financing company of the EnBW Group.

As per 30 June 2012 two companies, EnBW Investment I B.V. and EnBW Benelux B.V., were merged with EnBW Finance. Prior to the merger, both EnBW Investment I B.V. and EnBW Benelux B.V. were wholly-owned subsidiaries of EnBW AG. As a result of the merger, all former rights and obligations of EnBW Investment I B.V. and EnBW Benelux B.V. were assigned to EnBW Finance.

Management Board

The management board of EnBW Finance is composed of the following members:

- Peter Berlin, managing director of EnBW International Finance B.V., Director, Head of Capital Markets EnBW AG;
- Willem Paul Ruoff, managing director of EnBW International Finance B.V.

The members of the management can be contacted at EnBW Finance's business address: Herikerbergweg 122, 1101 CM Amsterdam, The Netherlands.

None of the aforementioned members of management have any potential conflicts of interest between their duties to EnBW Finance and their private interests or other commitments.

Supervisory Board

A supervisory board of 3 members was established in 2014.

The supervisory board of EnBW International Finance B.V. is composed of the following members:

- Ingo Peter Voigt, chairman of the supervisory board of EnBW International Finance B.V., Senior Vice President and Head of Finance, M&A and Investor Relations EnBW AG;
- Dr. Gerd Jürgen Gutekunst, member of the supervisory board of EnBW International Finance B.V., Tax Consultant, Head of Tax EnBW AG;
- Floris van der Rhee, member of the supervisory board of EnBW International Finance B.V.

The members of the Supervisory Board can be contacted at EnBW Finance's business address: Herikerbergweg 122, 1101 CM Amsterdam, The Netherlands.

None of the aforementioned members of the Supervisory Board have any potential conflicts of interest between their duties to EnBW Finance and their private interests or other commitments.

Major Shareholders

EnBW Finance is a wholly owned subsidiary of EnBW AG.

Share Capital

The authorised share capital is composed of 1,000 (2018: 1,000) ordinary shares with a nominal value of EUR 100 each, in total EUR 100,000. All shares have been issued and fully paid and belong to EnBW AG. The holders of ordinary shares are entitled to receive dividends as declared from time to time and are entitled to one vote per share at meetings of EnBW Finance.

Borrowing and Funding Structure

There are no material changes in the borrowing and funding structure of EnBW Finance since 31 December 2019.

Description of the expected financing of EnBW Finance's activities

Financing requirements arising from the ordinary course of business will generally be covered by cash inflows from operating activities and available liquidity. Any upcoming maturities of capital market debt may either be repaid from existing liquidity or refinanced by the issuance of new capital market instruments. In addition, short-term financings to bridge temporary liquidity needs as well as the use of local financing instruments depending on local requirements may be conducted. EnBW Finance may from time to time reassess its financing activities depending on specific developments.

Financial Information on the Net Assets, Financial Situation and Results of Operations of EnBW Finance

Historical Financial Information

The annual financial statements of EnBW Finance were prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) issued by the International Accounting Standards Board (IASB) for the first time in the business year 2003.

Since the business year ended 31 December 2015, EnBW Finance has been audited by BDO Audit & Assurance B.V. The auditor signing on behalf of BDO Audit & Assurance B.V. is a member of The Royal Netherlands Institute of Chartered Accountants (*Koninklijke Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants*).

The audited financial statements of EnBW Finance for the years ended on 31 December 2019 and 31 December 2018 and the respective audit opinions are incorporated by reference into this Debt Issuance Programme Prospectus.

BDO Audit & Assurance B.V. has audited the annual financial statements of EnBW Finance for the fiscal years ended on 31 December 2019 and 31 December 2018 without disclaimer, reservation or provision.

Governmental, legal and arbitration proceedings

EnBW Finance is not aware of any governmental, legal or arbitration proceedings nor have there been such proceedings in the last twelve months prior to publication of this Debt Issuance Programme Prospectus which may have, or could still have, significant effects on the financial position or the profitability of EnBW Finance.

Trend information

The negative economic impact of the outbreak of Covid-19 on the EnBW Group cannot be adequately determined or reliably quantified as of the date of this Prospectus. Other than that, there has been no significant change in the financial position or financial performance of the EnBW Group and no material adverse change in the prospects of EnBW Finance since 31 December 2019.

Auditors

Since the business year ended 31 December 2015, EnBW Finance has been audited by BDO Audit & Assurance B.V., with registered offices in Amstelveen, The Netherlands. The registered office of BDO Audit & Assurance B.V. is located at Krijgsman 9, 1186 DM Amstelveen, The Netherlands. The auditor signing on behalf of BDO Audit & Assurance B.V. is a member of The Royal Netherlands Institute of Chartered Accountants (*Koninklijke Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants*).

Selected Financial Information

Income statement

	31 December 2019 (in €)	31 December 2018 (in €)
Result before corporate income tax	39,953,051	51,765,611

Balance Sheet

	31 December 2019	31 December 2018
Net financial debt (long term debt ¹ plus short term debt ² minus cash)	2,661,499,216 €	2,826,490,328 €
Current ratio (current assets/current liabilities)	14.2	1.1
Debt to equity ratio (total liabilities/total shareholder equity)	2.3	2.5

1 Non-current interest-bearing loans and borrowings

2 Current interest-bearing loans and borrowings

Cash flow statement

	31 December 2019 (in €)	31 December 2018 (in €)
Net Cash flows from operating activities	(648,888)	(347,046)
Net Cash flows from financing activities	175,261,750	110,672,612
Net Cash flow from investing activities	(175,261,750)	(110,668,432)

Business years ended on 31 December 2019 and 31 December 2018.

Overview statement of financial position of EnBW Finance

	31 December 2019 €	31 December 2018 €
Non-current assets¹		
Loans EnBW AG	2,952,633,211	3,707,477,457
Non-current assets	<u>2,954,136,266</u>	<u>3,707,936,507</u>
1 only selected line items shown		
	31 December 2019 €	31 December 2018 €
Current assets¹		
Loans EnBW AG	832,489,950	249,855,750
Interest receivable loans EnBW AG	101,681,080	100,403,716
Receivables	934,198,043	350,276,840
Cash and cash equivalents	60,511	708,125
Total assets	3,888,394,820	4,058,921,472

1 only selected line items shown

Overview statement of income of EnBW Finance

	2019 €	2018 €
Result before corporate income tax	39,953,051	51,765,611
Net result	<u>29,520,430</u>	<u>39,934,869</u>

Overview statement of cash flows of EnBW Finance

	2019 €	2018 €
Cash flows from operating activities	(648,888)	(347,046)
Cash flows from investing activities	175,261,750	110,672,612
Cash flow from financing activities	<u>(175,261,750)</u>	<u>(110,668,432)</u>

WARNING REGARDING TAXATION

PROSPECTIVE PURCHASERS OF THE NOTES ARE ADVISED TO CONSULT THEIR OWN TAX ADVISERS AS TO THE TAX CONSEQUENCES OF THE PURCHASE, OWNERSHIP AND DISPOSITION OF NOTES, INCLUDING THE EFFECT OF ANY STATE OR LOCAL TAXES, UNDER THE TAX LAWS IN THE FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY, THE NETHERLANDS, THE GRAND-DUCHY OF LUXEMBOURG AND EACH COUNTRY OF WHICH THEY ARE RESIDENTS OR IN WHICH THEY MAY OTHERWISE BE LIABLE FOR TAXES. THE RESPECTIVE RELEVANT TAX LEGISLATION MAY HAVE AN IMPACT ON THE INCOME RECEIVED FROM THE NOTES.

SELLING RESTRICTIONS

The Dealers have, in an amended and restated dealer agreement (the "**Dealer Agreement**") dated 30 April 2020 agreed with the Issuers a basis upon which they or any of them may from time to time agree to purchase Notes.

1. General

Each Dealer has represented and agreed that it will comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes this Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and that neither the Issuer nor any other Dealer shall have any responsibility therefor. Neither the Issuer nor any of the Dealers has represented that Notes may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder, or has assumed any responsibility for facilitating such sale.

2. European Economic Area and UK

Unless the relevant Final Terms in respect of any Notes specify "*Prohibition of Sales to EEA and UK Retail Investors*" as "*Not Applicable*", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the EEA or in the UK. For the purposes of this provision:

- (a) the expression "retail investor" means a person who is one (or more) of the following:
 - (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of MiFID II; or
 - (ii) a customer within the meaning of the Insurance Distribution Directive, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or
 - (iii) not a qualified investor as defined in Prospectus Regulation; and
- (b) the expression an "**offer**" includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Notes.

If the Final Terms in respect of any Notes specify "*Prohibition of Sales to EEA and UK Retail Investors*" as "*Not Applicable*", in relation to a Relevant State, each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the final terms in relation thereto to the public in that Relevant State except that it may make an offer of such Notes to the public in that Relevant State:

- (i) if the final terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 1(4) of the Prospectus Regulation in that Relevant State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant State or, where appropriate, approved in another Relevant State and notified to the competent authority in that Relevant State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the final terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Regulation, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or final terms, as applicable, and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;
- (ii) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation;

- (iii) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Regulation) subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (iv) at any time in any other circumstances falling within Article 1(4) of the Prospectus Regulation,

provided that no such offer of Notes referred to in (ii) to (iv) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Regulation or supplement a prospectus pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation.

For the purposes of this provision the expression an "**offer of Notes to the public**" in relation to any Notes in any Relevant State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Notes and the expression "**Prospectus Regulation**" means Regulation (EU) 2017/1129.

3. United States of America (the "United States")

- (a) With regard to each Tranche, each Dealer has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act. Each Dealer has represented, warranted and undertaken that it has not offered or sold, and will not offer or sell, any Note constituting part of its allotment within the United States except in accordance with Rule 903 of Regulation S. Accordingly, each Dealer has further represented, warranted and undertaken that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Note.

Terms used in the foregoing paragraph have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act.

Each Dealer has represented, warranted and undertaken that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have offered or sold or will offer and sell the Notes by means of any form of general solicitation or general advertising (as those terms are used in Rule 502(c) under the Securities Act) in the United States. Each Dealer has further represented, warranted and undertaken that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have made or caused to be made or will make or cause to be made a public offering of the Notes.

The Notes are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States or its possessions or to a United States person, except in transactions permitted by U.S. tax regulations. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986 as amended, and regulations thereunder.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering, an offer or sale of Notes within the United States by any dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act.

- (b) From and after the time that the Issuer notifies the Dealers in writing that it is no longer able to make the representation set forth in Article 4(1)(o) of the Dealer Agreement, each Dealer has (i) acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in accordance with Regulation S under the Securities Act or pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act; (ii) represented, warranted and undertaken that it has not offered, sold or delivered any Notes, and will not offer, sell or deliver any Notes, (x) as part of its distribution at any time or (y) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the closing date, except in accordance with Rule 903 of Regulation S; and accordingly, (iii) further represented, warranted and undertaken that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts in the United States with respect to any Note, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirements of Regulation S under the Securities Act; and (iv) also agreed that, at or prior to confirmation of any sale of Notes, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration

that purchases Notes from it during the distribution compliance period a confirmation or notice to substantially the following effect:

"The Notes covered hereby have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**"), and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons by any person referred to in Rule 903(b)(2)(iii) of Regulation S under the Securities Act (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 under the Securities Act."

Terms used in this paragraph (b) have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act.

- (c) Each Dealer who has purchased Notes of a Tranche hereunder (or in the case of a sale of a Tranche of Notes issued to or through more than one Dealer, each of such Dealers as to the Notes of such Tranche purchased by or through it or, in the case of a syndicated issue, the relevant Lead Manager) shall determine and notify to the Fiscal Agent and the Issuer the completion of the distribution of the Notes of such Tranche. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act.
- (d) With regard to each Tranche, each Dealer has represented, warranted and undertaken that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of Notes, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer and the Guarantor (if EnBW Finance is the Issuer).
- (e) Notes, other than Notes with an initial maturity of one year or less, will be issued in accordance with the provisions of U.S. Treas. Reg. § 1.163-5(c)(2)(i)(C) (the "**C Rules**"), or in accordance with the provisions of U.S. Treas. Reg. § 1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "**D Rules**"), as specified in the Final Terms.

In addition, where the C Rules are specified in the Final Terms as being applicable to any Tranche of Notes, Notes must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance. Each Dealer has represented, warranted and undertaken that it, in connection with the original issuance of Notes has not offered, sold or delivered and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes within the United States or its possessions in connection with their original issuance. Further, each Dealer has represented, warranted and undertaken in connection with the original issuance of Notes that it has not communicated, and will not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if either such Dealer or such purchaser is within the United States or its possessions and will not otherwise involve its U.S. office in the offer or sale of Notes. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the C Rules and any successor provisions thereto.

In addition, in respect of Notes issued in accordance with the D Rules, each Dealer has represented, warranted and undertaken that:

- i. except to the extent permitted under the D Rules, (x) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, Notes to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, and (y) such Dealer has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions definitive Notes that are sold during the restricted period;
- ii. it has, and throughout the restricted period will have, in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Notes are aware that such Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the D Rules;
- iii. if such Dealer is a United States person, it represents that it is acquiring the Notes for purposes of resale, in connection with their original issuance and if such Dealer retains Notes for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of U.S. Treas. Reg. § 1.163-5(c)(2)(i)(D)(6); and

- iv. with respect to each affiliate that acquires from such Dealer Notes for the purposes of offering or selling such Notes during the restricted period, such Dealer either (x) repeats and confirms the representations and agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii) above on such affiliate's behalf or (y) agrees that it will obtain from such affiliate for the benefit of the purchaser of the Notes and the Issuer the representations and agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii) above. Terms used in this paragraph (e) have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the D Rules and any successor provisions thereto.

4. Selling Restrictions Addressing Additional United Kingdom Securities Laws

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

- (a) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes which have a maturity of less than one year to any person in the UK;
- (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 § 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which § 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer or the Guarantor; and
- (c) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Notes in, from or otherwise involving the UK.

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 appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not, directly or indirectly, offered or sold and will not, directly or indirectly, offer to sell any Notes in Japan or to, or for the benefit of, a resident of Japan (which term as used herein means any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan) or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident in Japan, except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, FIEA and other relevant laws and regulations of Japan.

6. Selling Restrictions Addressing Additional Netherlands Securities Laws

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer 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 this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in The Netherlands in reliance on Article 1(4) of the Prospectus Regulation unless:

- (a) such offer is made exclusively to legal entities which are qualified investors (as defined in the Dutch Financial Supervision Act (*Wet op het financieel toezicht*, the "**FMSA**") and which includes authorised discretionary asset managers acting for the account of retail investors under a discretionary investment management contract) in The Netherlands; or
- (b) standard exemption logo and wording are disclosed as required by Article 5:20(5) of the FMSA; or
- (c) 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 Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Regulation or supplement a prospectus pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation.

For the purposes of this provision, the expressions (i) an "**offer of Notes to the public**" in relation to any Notes in the Netherlands; and (ii) "**Prospectus Regulation**", have the meaning given to them above in the paragraph headed "Selling Restrictions - European Economic Area and UK".

7. Switzerland

The Notes may not be publicly offered, sold or advertised, directly or indirectly, in, into or from Switzerland and will not be listed on the SIX Swiss Exchange or on any other stock exchange or regulated trading facility in Switzerland. Neither this Prospectus nor any other offering or marketing material relating to the Notes constitutes a prospectus as such term is understood pursuant to **article 1156 or article 652a** of the Swiss Code of Obligations or a listing prospectus within the meaning of the listing rules of the SIX Swiss Exchange or the rules of any other stock exchange or regulated trading facility in Switzerland, and neither this Prospectus nor any other offering or marketing material relating to the Notes may be publicly distributed or otherwise made publicly available in Switzerland.

8. Singapore

Each Dealer has acknowledged, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to acknowledge, that this Prospectus has not been and will not be registered as a prospectus with the Monetary Authority of Singapore. Accordingly, each Dealer has represented, warranted and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent, warrant and agree, that it has not offered or sold any Notes or caused the Notes to be made the subject of an invitation for subscription or purchase and will not offer or sell any Notes or cause the Notes to be made the subject of an invitation for subscription or purchase, and has not circulated or distributed, nor will it circulate or distribute, this Prospectus or any other document or material in connection with the offer or sale, or invitation for subscription or purchase, of the Notes, whether directly or indirectly, to any person in Singapore other than (i) to an institutional investor (as defined in Section 4A of the Securities and Futures Act (Chapter 289) of Singapore, as modified or amended from time to time (the "SFA")) pursuant to Section 274 of the SFA, (ii) to a relevant person (as defined in Section 275(2) of the SFA) pursuant to Section 275(1) of the SFA, or any person pursuant to Section 275(1A) of the SFA, and in accordance with the conditions specified in Section 275 of the SFA, or (iii) otherwise pursuant to, and in accordance with the conditions of, any other applicable provision of the SFA.

Where the Notes are subscribed or purchased under Section 275 of the SFA by a relevant person which is:

- (a) a corporation (which is not an accredited investor) (as defined in Section 4A of the SFA) the sole business of which is to hold investments and the entire share capital of which is owned by one or more individuals, each of whom is an accredited investor; or
- (b) a trust (where the trustee is not an accredited investor) whose sole purpose is to hold investments and each beneficiary of the trust is an individual who is an accredited investor,

securities or securities-based derivatives contracts (each term as defined in Section 2(1) of the SFA) of that corporation or the beneficiaries' rights and interest (howsoever described) in that trust shall not be transferred within six months after that corporation or that trust has acquired the Notes pursuant to an offer made under Section 275 of the SFA except:

- i. to an institutional investor or to a relevant person, or to any person arising from an offer referred to in Section 275(1A) or Section 276(4)(i)(B) of the SFA;
- ii. where no consideration is or will be given for the transfer;
- iii. where the transfer is by operation of law;
- iv. as specified in Section 276(7) of the SFA; or
- v. as specified in Regulation 37A of the Securities and Futures (Offers of Investments)(Securities and Securities-based Derivatives Contracts) Regulations 2018.

GENERAL INFORMATION

Authorisation

The establishment and the update of the Programme (and in the case of the Guarantor, the giving of the guarantee) have been duly authorised by resolutions of the Management Board of EnBW AG dated 26 November 2001, 7 June 2006 and 24 February 2009, with approval of the Supervisory Board of EnBW AG on 13 December 2001, and the Management Board of EnBW Finance dated 17 April 2020. Each Tranche of Notes issued or guaranteed by EnBW AG must be separately approved by resolutions of the Management Board and Supervisory Board of EnBW AG. Under Dutch law and the Articles of Association of EnBW International Finance B.V., there is no need for Holders or other contracting parties to ensure that or enquire whether board resolutions are adopted by the Issuer for each separate tranche of Notes (to be) issued under this Programme.

Listing and admission to trading of Notes

Certain Notes to be issued under the Programme will be admitted to trading on the date of issue on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange and listed on its Official List.

The Programme provides that Notes may be listed on other or further stock exchanges, as may be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer(s) in relation to each issue. Notes may further be issued under the Programme which will not be listed on any stock exchange.

The Legal Entity Identifier for EnBW AG is: 529900JSFZ4TS59HKD79.

The Legal Entity Identifier for EnBW Finance is: 724500CNCIO1ZTJ0X675.

Documents available

Copies of the following documents will be available from the registered office of the relevant Issuer and from the specified office(s) of the Paying Agent(s). Also, for so long as any Notes may be issued under this Prospectus or any Notes issued under this Prospectus are outstanding, electronic versions of the following documents are available on the Issuer's and the Guarantor's website, <https://www.enbw.com/company/press/download-centre/download-center/>:

- (a) the constitutional documents (with an English translation where applicable) of each of the Issuers;
- (b) the Financial Statements of EnBW Group 2018 in respect of the fiscal year ended on 31 December 2018;
- (c) the Financial Statements of EnBW Group 2019 in respect of the fiscal year ended on 31 December 2019;
- (d) the Finance Reports on the Financial Statements of EnBW Finance in respect of the fiscal years ended on 31 December 2018 and 31 December 2019;
- (e) a copy of this Debt Issuance Programme Prospectus;
- (f) the Guarantee; and
- (g) any supplements to this Debt Issuance Programme Prospectus.

This Debt Issuance Programme Prospectus, each Final Terms relating to those Notes listed on the Official List and admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange as well as the documents incorporated by reference in this Debt Issuance Programme Prospectus may be obtained from the Paying Agent(s) free of charge and are also published and available on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

Clearing Systems

The Notes have been accepted for clearance through Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF"), Clearstream Banking S.A., Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank SA/NV as operator of the Euroclear system ("Euroclear"). The appropriate German securities number (WKN) (if any), Financial Instrument Short Name (FISN) (if any), the Classification of Financial Instrument Code (CFI) (if any), Common Code and ISIN for each Tranche of Notes allocated by CBF, CBL and Euroclear will be specified in the applicable Final Terms. If the

Notes are to clear through an additional or alternative clearing system the appropriate information will be specified in the applicable Final Terms.

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following information shall be deemed to be incorporated by reference in, and to form part of, this Prospectus to the extent set forth in the table below:

(1) EnBW AG

The audited consolidated financial statements of EnBW AG for the fiscal year ended on 31 December 2018 included in the Integrated Annual Report 2018 – Extended Version

- Income Statement - page 148
- Statement of comprehensive income - page 149
- Balance Sheet - page 150
- Cash Flow Statement - page 151
- Statement of Changes in Equity - page 152
- Notes to the Financial Statements - pages 153 to 248
- Auditor's Report¹⁾ - page 249 to 254

The audited consolidated financial statements of EnBW AG for the fiscal year ended on 31 December 2019 included in the Integrated Annual Report 2019 – Extended Version

- Income statement - page 135,
- Statement of comprehensive income - page 136,
- Balance sheet - page 137,
- Cash flow statement - page 138,
- Statement of changes in Equity - page 139,
- Notes to the financial statements - pages 140 to 240,
- Auditor's Report¹⁾ - page 241 to 248.

¹⁾ The auditor's reports are translations of the German language auditor's reports and are issued on the audited German language consolidated financial statements. Translations of such German language consolidated financial statements are incorporated by reference in the Prospectus. The auditor's reports refer to the respective consolidated financial statements and the combined management reports of the Group and the Issuer as a whole and not solely to the respective consolidated financial statements incorporated by reference.

(2) EnBW Finance

The audited unconsolidated financial statements of EnBW Finance for the business year ended on 31 December 2018 included in the EnBW Finance Report on the 2018 financial statements and consisting of

- Statement of financial position - page 8
- Statement of income - page 9
- Statement of cash flows - page 10
- Statement of changes in equity - page 11
- Notes - page 12 to page 49
- Independent Auditor's Report - page 51 to page 56

The audited unconsolidated financial statements of EnBW Finance for the business year ended on 31 December 2019 included in the EnBW Finance Report on the 2019 financial statements and consisting of

- Statement of financial position - page 9
- Statement of comprehensive income - page 10
- Statement of cash flows - page 11
- Statement of changes in equity - page 12
- Notes - page 13 to page 45
- Independent Auditor's Report - page 47 to page 51

(3) Debt Issuance Programme Prospectuses:

Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 27 April 2018

Set of Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 27 April 2018.

- pages 65 to 82 and 104 to 119

Set of Terms and Conditions for Notes with floating interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 27 April 2018.

- pages 83 to 102 and 120 to 138

Part I and II of the form of Final Terms contained in the Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 8 April 2014 (for the avoidance of doubt: the introductory paragraph of the form of Final Terms contained in this current Prospectus is to be used in connection with the aforesaid).

- pages 148 to 166

First Supplement dated 18 October to the Debt Issuance Programme Prospectus dated 27 April 2018

Supplemental Information – IV. Changes to the Form of Final Terms

- page 17

Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 26 April 2019

Set of Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 26 April 2019.

- pages 68 to 85 and 107 to 122

Set of Terms and Conditions for Notes with floating interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 26 April 2019.

- pages 86 to 105 and 123 to 140

Part I and II of the form of Final Terms contained in the Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 8 April 2014 (for the avoidance of doubt: the introductory paragraph of the form of Final Terms contained in this current Prospectus is to be used in connection with the aforesaid).

- pages 150 to 169

The information contained in the source documents that is not included in the cross-reference list above, is not incorporated by reference into the Prospectus. For the purposes of Article 19(1) of the Prospectus Regulation, information contained in such parts is either of no relevance for an investor or covered in other parts of the

Prospectus and is not required by the relevant schedules of Commission Delegated Regulation (EU) 2019/980.

Electronic versions of the source documents from which the information mentioned above has been incorporated by reference into this Prospectus will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and the website of the Issuers and can be accessed by using the following hyperlinks:

1. The audited consolidated financial statements of EnBW AG for the fiscal year ended on 31 December 2018 included in the Integrated Annual Report 2018 – Extended Version:

https://www.enbw.com/enbw_com/bericht/bericht_2018/downloads/integrated-annual-report-2018-extended-version.pdf

2. The audited consolidated financial statements of EnBW AG for the fiscal year ended on 31 December 2019 included in the Integrated Annual Report 2019 – Extended Version:

https://www.enbw.com/media/bericht/bericht_2019/downloads/integrated-annual-report-2019-extended-version.pdf

3. The audited unconsolidated financial statements of EnBW Finance for the business year ended on 31 December 2018 included in the EnBW Finance Report on the 2018 financial statements:

<https://www.enbw.com/media/downloadcenter-konzern/jahresabschluss-der-enbw-international-finance-b-v/jahresabschluss-der-enbw-international-finance-b-v-2018.pdf>

4. The audited unconsolidated financial statements of EnBW Finance for the business year ended on 31 December 2019 included in the EnBW Finance Report on the 2019 financial statements:

<https://www.enbw.com/media/downloadcenter/annual-financial-statement-of-enbw-international-finance-b-v/financial-report-2019-enbw-international-finance-b-v.pdf>

5. Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 27 April 2018:

<https://www.enbw.com/media/downloadcenter-konzern/wertpapierprospekt/info-memo-emtn-2018.pdf>

6. First Supplement dated 18 October to the Debt Issuance Programme Prospectus dated 27 April 2018:

https://www.enbw.com/media/downloadcenter-konzern/wertpapierprospekt/20181018_enbw_prospectus_supplement.pdf

7. Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 26 April 2019:

<https://www.enbw.com/media/downloadcenter-konzern/wertpapierprospekt/debt-issuance-programme-2019.pdf>

Furthermore, each Issuer will provide, without charge, upon written or oral request, a copy of any or all of the source documents. Requests for such documents should be directed to either Issuer at their registered offices set out at the end of this Debt Issuance Programme Prospectus. In addition, such documents will be available free of charge from the principal office in Luxembourg of Deutsche Bank Luxembourg S.A. (the "**Listing Agent**").

THE ISSUERS

EnBW Energie Baden-Württemberg AG
Durlacher Allee 93
76131 Karlsruhe
Germany

EnBW International Finance B.V.
Herikerbergweg 122,
1101 CM Amsterdam
The Netherlands

FISCAL AND PAYING AGENT
Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Germany

LISTING AGENT
Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2 Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxembourg
The Grand Duchy of Luxembourg

LEGAL ADVISERS
To the Issuers as to German law
White & Case LLP
Bockenheimer Landstraße 20
60323 Frankfurt am Main
Germany

To the Issuers as to Dutch law
NautaDutilh N.V.
Beethovenstraat 400
1082 PR Amsterdam
The Netherlands

To the Dealers as to German law
Clifford Chance Deutschland LLP
Mainzer Landstraße 46
60325 Frankfurt
Germany

AUDITORS TO THE ISSUERS

For EnBW Energie Baden-Württemberg AG
Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Flughafenstraße 61
70629 Stuttgart
Germany

For EnBW International Finance B.V.
BDO Audit & Assurance B.V.
Krijgsman
91186 DM Amstelveen
The Netherlands

DEALERS

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Ciudad BBVA C/ Sauceda, 28 Edificio Asia - 2nd Floor 28050, Madrid Spain	Barclays Bank Ireland PLC One Molesworth Street Dublin 2 D02 RF29 Ireland
Barclays Bank PLC 5 The North Colonnade Canary Wharf London E14 4BB United Kingdom	Bayerische Landesbank Brienner Straße 18 80333 Munich Federal Republic of Germany
BNP Paribas 16, boulevard des Italiens 75009 Paris France	Citigroup Global Markets Europe AG Reuterweg 16 60323 Frankfurt am Main Federal Republic of Germany
Citigroup Global Markets Limited Citigroup Centre Canada Square Canary Wharf London E14 5LB United Kingdom	Commerzbank Aktiengesellschaft Kaiserstrasse 16 (Kaiserplatz) 60311 Frankfurt am Main Federal Republic of Germany
Deutsche Bank Aktiengesellschaft Mainzer Landstrasse 11-17 60329 Frankfurt am Main Federal Republic of Germany	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main Platz der Republik 60325 Frankfurt am Main Federal Republic of Germany
HSBC Bank plc 8 Canada Square London E14 5HQ United Kingdom	J.P. Morgan Securities plc 25 Bank Street Canary Wharf London, E14 5JP United Kingdom
Landesbank Baden-Württemberg Am Hauptbahnhof 2 70173 Stuttgart Federal Republic of Germany	LANDES BANK HESSEN-THÜRINGEN GIROZENTRALE Main Tower Neue Mainzer Str. 52-58 60311 Frankfurt am Main Federal Republic of Germany
Morgan Stanley & Co. International plc 25 Cabot Square Canary Wharf London E14 4QA United Kingdom	NatWest Markets Plc 250 Bishopsgate London EC2M 4AA United Kingdom
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Kungsträdgårdsgatan 8 10640 Stockholm Sweden	Société Générale 29, boulevard Haussmann 75009 Paris France
UniCredit Bank AG Arabellastrasse 12 81925 Munich Federal Republic of Germany	