

26 April 2019

This document constitutes two base prospectuses for the purpose of Article 5.4 of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and the Council of 4 November 2003, as amended or superseded (the "**Prospectus Directive**"): (i) the base prospectus of EnBW Energie Baden-Württemberg AG in respect of non-equity securities within the meaning of Article 22 para 6 no. 4 of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004 of 29 April 2004 ("**Non-Equity Securities**") 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**") which is the Luxembourg competent authority for the purposes of the approval of the Debt Issuance Programme Prospectus under the Luxembourg law on prospectuses for securities (*loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) dated 10 July 2005, as amended (the "**Luxembourg Prospectus Law**") which implements the Prospectus Directive into Luxembourg law. Each Issuer has requested the CSSF 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 Luxembourg Prospectus Law ("**Notification**"). Each Issuer may request the CSSF to provide competent authorities in additional member states within the European Economic Area ("**EEA**") with a Notification.

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

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

BayernLB

Citigroup

Deutsche Bank

Helaba

J.P. Morgan

Morgan Stanley

SEB

Barclays

BNP PARIBAS

Commerzbank

DZ BANK AG

HSBC

Landesbank Baden-Württemberg

NatWest Markets

Société Générale

Corporate & Investment Banking

UniCredit Bank

CONTENTS

	Page
SUMMARY	1
GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY.....	23
RISK FACTORS	46
RESPONSIBILITY STATEMENT	59
CONSENT TO USE THE PROSPECTUS	63
GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME	64
EMISSIONSBEDINGUNGEN	67
TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES	106
GARANTIE (GERMAN LANGUAGE VERSION)	141
GUARANTEE (ENGLISH LANGUAGE VERSION).....	146
FORM OF FINAL TERMS.....	150
USE OF PROCEEDS	170
GENERAL INFORMATION ABOUT ENBW ENERGIE BADEN-WÜRTTEMBERG AG.....	171
GENERAL INFORMATION ABOUT ENBW INTERNATIONAL FINANCE B.V.	194
TAXATION	198
SELLING RESTRICTIONS	213
GENERAL INFORMATION	218
DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE	219
ADDRESS LIST	221

SUMMARY

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

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

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

Section A – Introduction and warnings

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

		<p>When using the Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.</p> <p>[Such consent is also subject to and given under the condition [•].]</p> <p>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.]</p> <p>[Not applicable. The Issuer does not give consent to the use of the Prospectus for the subsequent resale or final placement of the Notes to any dealer or financial intermediary.]</p>
--	--	--

Section B – [Issuer] [Guarantor]

Element		
[B.19-B.1] [B.1]	Legal and commercial name of the [Issuer] [Guarantor]	EnBW Energie Baden-Württemberg AG (" EnBW AG ") is the legal name. EnBW is the commercial name.
[B.19-B.2] [B.2]	Domicile, legal form, legislation, country of incorporation	EnBW AG is a German stock corporation (<i>Aktiengesellschaft</i>) incorporated and operated under the laws of and domiciled in the Federal Republic of Germany.
[B.19-B.4b] [B.4b]	Description of any known trends affecting the [Issuer][Guarantor] and the industries in which it operates	<p>The following external factors exert a significant influence on the course of EnBW's business:</p> <ul style="list-style-type: none"> • macroeconomic phases of growth or contraction; • prevailing weather conditions; • political decisions at national and pan-European level, in particular market- and competition-related regulations; • extensive legislative intervention in the field of energy, for example the stepping up of climate protection or the conservation natural resources; • prices on the fuel and CO₂ markets as well as on electricity wholesale markets; • the prices of primary energy sources and CO₂ allowances which must be procured in the context of European CO₂ emissions trading; • the steady growth in the supply of renewable energies; • changes in interest rates affecting financial flexibility.
[B.19-B.5] [B.5]	Description of the Group and the [Issuer's] [Guarantor's] position within the Group	<p>The EnBW Group is one of the major German energy groups with international operations and one of the four entities in Germany operating the electricity transmission grid. The EnBW Group consists of 171 fully consolidated companies and 23 companies accounted for using the equity method as well as 3 joint operations.</p> <p>EnBW AG is the parent company of the EnBW Group.</p> <p>EnBW AG 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.</p>
[B.19-B.9] [B.9]	Profit forecast or estimate	Not applicable. No profit forecast or estimate has been included.

[B.19-B.10] [B.10]	Qualifications in the audit report on the historical financial information	Not applicable. The audit opinions with respect to the financial statements of EnBW AG for the financial years ended 31 December 2018 and 2017 do not include any qualifications.																																																																												
[B.19-B.12] [B.12]	Selected historical key financial information																																																																													
The financial information presented below is taken from the financial statements of the EnBW Group 2018 and from the Combined Management Report contained in the Integrated Annual Report 2018 of EnBW Energie Baden-Württemberg AG. The consolidated financial statements for 2018 have been audited by KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main, and the financial information for 2017 is presented as comparative information.																																																																														
<table border="0" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left; width: 60%;">€ million^{(a)1}</th> <th style="text-align: right; width: 20%;">2018</th> <th style="text-align: right; width: 20%;">2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>External revenue</td> <td style="text-align: right;">20,617.5</td> <td style="text-align: right;">21,974.0</td> </tr> <tr> <td>Adjusted EBITDA^(b)</td> <td style="text-align: right;">2,157.5</td> <td style="text-align: right;">2,113.0</td> </tr> <tr> <td>Share of adjusted EBITDA accounted for by Sales in € million/in %</td> <td style="text-align: right;">270.6/12.5</td> <td style="text-align: right;">330.0/15.6</td> </tr> <tr> <td>Share of adjusted EBITDA accounted for by Grids in € million/in %</td> <td style="text-align: right;">1,176.9/54.5</td> <td style="text-align: right;">1,045.9/49.5</td> </tr> <tr> <td>Share of adjusted EBITDA accounted for by Renewable Energies in € million/in %</td> <td style="text-align: right;">297.7/13.8</td> <td style="text-align: right;">331.7/15.7</td> </tr> <tr> <td>Share of adjusted EBITDA accounted for by Generation and Trading in € million/in %</td> <td style="text-align: right;">428.6/19.9</td> <td style="text-align: right;">377.1/17.8</td> </tr> <tr> <td>Share of adjusted EBITDA accounted for by Other/Consolidation in € million/in %</td> <td style="text-align: right;">-16.3/-0.7</td> <td style="text-align: right;">28.3/1.4</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td style="text-align: right;">2,089.6</td> <td style="text-align: right;">3,752.4</td> </tr> <tr> <td>Adjusted EBIT^(c)</td> <td style="text-align: right;">957.5</td> <td style="text-align: right;">998.8</td> </tr> <tr> <td>EBIT</td> <td style="text-align: right;">875.8</td> <td style="text-align: right;">2,504.0</td> </tr> <tr> <td>Group net profit^(d)</td> <td style="text-align: right;">334.2</td> <td style="text-align: right;">2,054.1</td> </tr> <tr> <td>Earnings per share from Group net profit in €^(d)</td> <td style="text-align: right;">1.23</td> <td style="text-align: right;">7.58</td> </tr> <tr> <td>Retained cash flow^{(f)*}</td> <td style="text-align: right;">999.1</td> <td style="text-align: right;">3,050.3</td> </tr> <tr> <td>Adjusted retained cash flow^{(f)*}</td> <td style="text-align: right;">1,199.1</td> <td style="text-align: right;">1,529.5</td> </tr> <tr> <td>Net (Cash) Investments^{(e)*}</td> <td style="text-align: right;">1,287.1</td> <td style="text-align: right;">1,367.1</td> </tr> <tr> <td>Internal financing capability in %^{(f)*}</td> <td style="text-align: right;">93.2</td> <td style="text-align: right;">111.9</td> </tr> <tr> <td>Net Financial Debt^{(g)*}</td> <td style="text-align: right;">3,738.4</td> <td style="text-align: right;">2,917.8</td> </tr> <tr> <td>Net debt relating to pension and nuclear obligations^{(h)*}</td> <td style="text-align: right;">5,848.2</td> <td style="text-align: right;">5,500.5</td> </tr> <tr> <td>Net Debt^{(i)*}</td> <td style="text-align: right;">9,586.6</td> <td style="text-align: right;">8,418.3</td> </tr> <tr> <td colspan="3">*unaudited</td> </tr> <tr> <td colspan="3">1 Figures for 2017 have been restated.</td> </tr> <tr> <td colspan="3">(a) This Prospectus contains non-IFRS measures and ratios (alternative performance measures), including those listed below (footnotes (c) and (e) – (i) can be found on the following pages).</td> </tr> <tr> <td colspan="3">(d) In relation to the profit/loss attributable to the shareholders of EnBW AG.</td> </tr> <tr> <td colspan="3">(b) 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.</td> </tr> </tbody> </table>				€ million^{(a)1}	2018	2017	External revenue	20,617.5	21,974.0	Adjusted EBITDA ^(b)	2,157.5	2,113.0	Share of adjusted EBITDA accounted for by Sales in € million/in %	270.6/12.5	330.0/15.6	Share of adjusted EBITDA accounted for by Grids in € million/in %	1,176.9/54.5	1,045.9/49.5	Share of adjusted EBITDA accounted for by Renewable Energies in € million/in %	297.7/13.8	331.7/15.7	Share of adjusted EBITDA accounted for by Generation and Trading in € million/in %	428.6/19.9	377.1/17.8	Share of adjusted EBITDA accounted for by Other/Consolidation in € million/in %	-16.3/-0.7	28.3/1.4	EBITDA	2,089.6	3,752.4	Adjusted EBIT ^(c)	957.5	998.8	EBIT	875.8	2,504.0	Group net profit ^(d)	334.2	2,054.1	Earnings per share from Group net profit in € ^(d)	1.23	7.58	Retained cash flow ^{(f)*}	999.1	3,050.3	Adjusted retained cash flow ^{(f)*}	1,199.1	1,529.5	Net (Cash) Investments ^{(e)*}	1,287.1	1,367.1	Internal financing capability in % ^{(f)*}	93.2	111.9	Net Financial Debt ^{(g)*}	3,738.4	2,917.8	Net debt relating to pension and nuclear obligations ^{(h)*}	5,848.2	5,500.5	Net Debt^{(i)*}	9,586.6	8,418.3	*unaudited			1 Figures for 2017 have been restated.			(a) This Prospectus contains non-IFRS measures and ratios (alternative performance measures), including those listed below (footnotes (c) and (e) – (i) can be found on the following pages).			(d) In relation to the profit/loss attributable to the shareholders of EnBW AG.			(b) 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.		
€ million^{(a)1}	2018	2017																																																																												
External revenue	20,617.5	21,974.0																																																																												
Adjusted EBITDA ^(b)	2,157.5	2,113.0																																																																												
Share of adjusted EBITDA accounted for by Sales in € million/in %	270.6/12.5	330.0/15.6																																																																												
Share of adjusted EBITDA accounted for by Grids in € million/in %	1,176.9/54.5	1,045.9/49.5																																																																												
Share of adjusted EBITDA accounted for by Renewable Energies in € million/in %	297.7/13.8	331.7/15.7																																																																												
Share of adjusted EBITDA accounted for by Generation and Trading in € million/in %	428.6/19.9	377.1/17.8																																																																												
Share of adjusted EBITDA accounted for by Other/Consolidation in € million/in %	-16.3/-0.7	28.3/1.4																																																																												
EBITDA	2,089.6	3,752.4																																																																												
Adjusted EBIT ^(c)	957.5	998.8																																																																												
EBIT	875.8	2,504.0																																																																												
Group net profit ^(d)	334.2	2,054.1																																																																												
Earnings per share from Group net profit in € ^(d)	1.23	7.58																																																																												
Retained cash flow ^{(f)*}	999.1	3,050.3																																																																												
Adjusted retained cash flow ^{(f)*}	1,199.1	1,529.5																																																																												
Net (Cash) Investments ^{(e)*}	1,287.1	1,367.1																																																																												
Internal financing capability in % ^{(f)*}	93.2	111.9																																																																												
Net Financial Debt ^{(g)*}	3,738.4	2,917.8																																																																												
Net debt relating to pension and nuclear obligations ^{(h)*}	5,848.2	5,500.5																																																																												
Net Debt^{(i)*}	9,586.6	8,418.3																																																																												
*unaudited																																																																														
1 Figures for 2017 have been restated.																																																																														
(a) This Prospectus contains non-IFRS measures and ratios (alternative performance measures), including those listed below (footnotes (c) and (e) – (i) can be found on the following pages).																																																																														
(d) In relation to the profit/loss attributable to the shareholders of EnBW AG.																																																																														
(b) 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	2018	2017
In € million		
EBITDA	2,089.6	3,752.4
Less non-operating EBITDA	67.9	-1,639.4
Adjusted EBITDA	2,157.5	2,113.0
Non Operating EBITDA	2018	2017
In € million		
Income/expenses relating to nuclear power	-132.1	1,278.2
Income from the reversals of other provisions	11.8	25.7
Result from disposals	89.0	317.8
Reversals of/additions to the provisions for onerous contracts relating to electricity procurement agreements	39.2	59.2
Income from reversals of impairment losses	22.1	93.1
Restructuring	-49.1	-70.0
Other non-operating result	-48.8	-64.6
Non-operating EBITDA	-67.9	1,639.4
(c) 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	2018	2017
In € million		
EBIT	875.8	2,504.0
Less impairment losses	13.8	134.2
Less non-operating EBITDA	67.9	-1,639.4
Adjusted EBIT	957.5	998.8
(e) 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 of the EnBW Group^{1*}	2018	2017
In € million		
Investments in growth projects ^{2,3}	1,323.9	1,324.2
Investments in existing projects	446.0	446.1
Total investments	1,769.9	1,770.3
Divestitures ⁴	-371.3	-298.5
Participation models	51.9	61.9
Other disposals and subsidiaries	-163.4	-166.6
Total divestitures	-482.8	-403.2
Net (cash) investment	1,287.1	1,367.1
*unaudited		
1 Excluding investments held as financial assets.		
2 Does not include cash and cash equivalents acquired with the acquisition of fully consolidated companies. These amounted to €0.4 million in the reporting period (previous year: €0.0 million).		
3 In the same period of the previous year, this included cash and cash equivalents of €51.0 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.		
4 Does not include cash and cash equivalents relinquished with the sale of fully consolidated companies. These amounted to €61.5 million in the reporting period (previous year: €57.8 million).		
(f) Retained Cash Flow (RCF) measures the internal financing capability of EnBW which describes the retained cash flow in relation to the cash-relevant net 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, it is 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.

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.

Funds from Operations	2018	2017
In € million		
EBITDA	2,089.6	3,752.4
Changes in provisions	-394.6	-472.3
Non-cash-relevant expenses/income*	-116.0	-385.9
Income tax paid/received	-270.7	81.1
Interest and dividends received*	284.6	591.7
Interest paid for financing activities	-247.0	-425.6
Dedicated financial assets contribution	-34.0	-6.4
Funds from operations (FFO)*	1,311.9	3,135.0

*unaudited

Retained Cash flow / Adjusted Retained Cash Flow	2018	2017
In € million		
Funds from operations (FFO)*	1,311.9	3,315.0
Dividends paid	-312.8	-84.7
Retained Cash Flow*	999.1	3,050.3
+/- effects from the reimbursement of the nuclear fuel rod tax*	200.0	-1,520.8
Adjusted Retained Cash Flow*	1,199.1	1,529.5

* unaudited

Internal financing capability of the EnBW Group*	2018	2017
Adjusted Retained Cash Flow in € million	1,199.1	1,529.5
Net (cash) Investment in € million	1,287.1	1,367.1
Internal financing capability in %	93.2	111.9

*unaudited

(g) **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 debt¹	2018	2017
In € million		
Cash and cash equivalents available to the operating business	-1,954.0	-2,954.7
Current financial assets available to the operating business	-200.6	-277.0
Long-term securities available to the operating business	0.0	-4.3
Bonds	4,869.4	4,934.3
Liabilities to banks	1,482.8	1,705.6
Other financial liabilities	644.0	618.9
Valuation effects from interest-induced hedging transactions*	-88.8	-96.4
Restatement of 50 % of the nominal amount of the hybrid bonds ^{2*}	-996.3	-996.3
Other*	-18.1	-12.3
Net financial debt*	3,738.4	2,917.8

*unaudited

1 Figures for 2017 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.

(h) **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 obligations¹	2018	2017
In € million		
Provisions for pensions and similar obligations ²	6,550.9	6,341.2
Provisions relating to nuclear power	5,848.2	5,802.7
Liabilities relating to nuclear power	63.3	0.0
Receivables relating to nuclear obligations	-334.4	-369.5
Net pension and nuclear obligations	12,128.0	11,774.4
Long-term securities and loans to cover the pension and nuclear obligations ³	-4,864.4	-5,487.6
Cash and cash equivalents to cover the pension and nuclear obligations	-295.4	-258.6
Current financial assets to cover the pension and nuclear obligations	-569.1	-307.2
Surplus cover from benefit entitlements	-208.8	-179.3
Long-term securities to cover the pension and nuclear obligations directly associated with assets classified as held for sale	-298.9	0.0
Other	-43.2	-41.2
Dedicated financial assets	-6,279.8	-6,273.9
Net debt relating to pension and nuclear obligations	5,848.2	5,500.5

1 Figures for 2017 have been restated.

2 Less the market value of the plan assets of €987.8 million (31/12/2017: €1,047.3 million).

3 Includes equity investments held as financial assets.

(i) **Net debt** comprises net financial debt and the net debt relating to pension and nuclear obligations. This figure can be found in the Integrated Annual Report of EnBW Energie Baden-Württemberg AG.

Net Debt*¹	2018	2017
In € million		
Net financial debt	3,738.4	2,917.8
Net debt relating to pension and nuclear obligations	5,848.2	5,500.5
Net Debt	9,586.6	8,418.3

*unaudited

1 Figures for 2017 have been restated

Energy sales of the EnBW Group¹	2018	2017
billions of kWh		
Electricity	136.8	122.0
Gas	328.3	250.1

1 Without grids segment.

	Material adverse change / significant changes in the financial or trading position	<p>There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2018.</p> <p>Not applicable. There have been no significant changes in the financial or trading position of the Issuer and its subsidiaries taken as a whole since 31 December 2018.</p>
[B.19-B.13] [B.13]	Recent Events, which are to a material extent relevant to the evaluation of the [Issuer's] [Guarantor's] solvency	<p>EnBW has submitted a binding offer to the owners of the Valeco Group, a leading French developer and operator of wind and solar farms, for acquiring 100 per cent of the shares in the company. Based on the offer, the owners have selected EnBW as exclusive bidder which was announced on 28 March 2019. In a next step, French law prescribes that Valeco's staff council has the opportunity to be consulted on the terms of the offer. Consequently, the company has now initiated this consultation process, which will have to be completed before entering into any binding agreement to sell.</p> <p>Valeco employs around 135 people in the onshore wind and solar business. With an installed output of 276 megawatts of onshore wind power and 56 megawatts of solar power in operation as well as a project pipeline of 1,700 megawatts, Valeco generated a turnover of € 51.3 million in 2018.</p>
[B.19-B.14] [B.14]	Description of the Group/ [Issuer's] [Guarantor's] position within the Group/ Dependency of the [Issuer] [Guarantor] upon other entities within the Group	<p>Please read Element B.5 together with the information below.</p> <p>Not applicable. EnBW AG is not dependent upon other entities within the EnBW Group.</p>
[B.19-B.15] [B.15]	A description of the [Issuer's] [Guarantor's] principal activities	<p>The EnBW Group is one of the major German energy groups with international operations, and one of four companies in Germany operating the electricity transmission grid. In total, EnBW Group supplies and advises approximately 5.5 million customers group-wide.</p> <p>As an integrated energy supplier, the EnBW Group operates along the entire electricity and gas value chain, offering an extensive portfolio of services, subdivided into four segments: sales, grids, renewable energies and generation and trading.</p> <ul style="list-style-type: none"> • The sales segment encompasses the sale of electricity and gas, and the provision of energy solutions and energy industry services. • The grids segment encompasses the transmission and distribution of electricity and gas, the provision of grid-related services (e.g. operation of grids for third parties) and the supply of water. • Activities in the field of renewable energies generation are combined under the renewable energies segment. This includes the generation from water, wind and sun. • The generation and trading segment includes electricity generation, the exploration, production and 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.
[B.19-B.16] [B.16]	Controlling interest over the [Issuer] [Guarantor]	To the knowledge of EnBW AG, EnBW AG had the following shareholders as of 31 December 2018: OEW Energie-Beteiligungs GmbH and NECKARPRI Beteiligungsgesellschaft mbH ¹ each holding 46.75 % of outstanding shares; Badische Energieaktionärs-Vereinigung (" BEV ") holding 2.45 %, Gemeindeelektrizitätsverband Schwarzwald-Donau (" G.S.D. ") with 0.97 %, Neckar-Elektrizitätsverband (" NEV ") with 0.63 % and other shareholders holding 0.39 %, of outstanding shares. The remaining amount is own shares held by EnBW Energie Baden-Württemberg AG.
[B.19-B.17] [B.17]	Credit ratings assigned to the [Issuer] [Guarantor]	EnBW AG has received the following ratings ² : S&P Global Ratings Europe Limited (" Standard & Poor's ") has assigned the credit rating of A ⁻³ to EnBW AG. Moody's Investors Service Ltd (" Moody's ") has assigned the credit rating of A3 ⁴ to EnBW AG. Fitch Ratings Ltd. (" Fitch ") has assigned the credit rating of A ⁻⁵ to EnBW AG. [Not applicable.] The Notes have [not] been rated [[insert rating] by [insert rating agency]].
[B19-B. 18]	Nature and scope of Guarantee	All Notes issued by EnBW Finance are guaranteed by EnBW AG. The guarantee constitutes an irrevocable, unsecured, and non-subordinated obligation on the part of the Guarantor ranking <i>pari passu</i> to all other unsecured and non-subordinated obligations on the part of the Guarantor.]

¹ 100 per cent. subsidiary of NECKARPRI GmbH which is a 100 per cent. subsidiary of the Federal State of Baden-Württemberg.

² 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 and 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.

³ 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.

⁴ 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.

⁵ Fitch defines "A" as follows: "'A' ratings denote expectations of low default risk. The capacity for payment of financial commitments is considered strong. This capacity may, nevertheless, be more vulnerable to adverse business or economic conditions than is the case for higher ratings." The modifiers "+" or "-" may be appended to a rating by Fitch from "AA" to "B" to denote relative status within major rating categories.

[Section B – Issuer

Element																	
B.1	Legal and commercial name of the Issuer	EnBW International Finance B.V. (" EnBW Finance ") is both the legal and commercial name.															
B.2	Domicile, legal form, legislation, country of incorporation	EnBW Finance is a Dutch private company with limited liability (<i>besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i>) incorporated and operated under the laws of and domiciled in The Netherlands.															
B.4b	Description of any known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates	EnBW Finance acts to facilitate the financing of the EnBW Group. The business of EnBW Finance is directly related to the extent the EnBW Group utilises EnBW Finance for future funding needs. The extent future funding needs arise depends on the development of the operating business and investment projects of EnBW AG and its subsidiaries.															
B.5	Description of the Group and the Issuer's position within the Group	EnBW Finance is a wholly-owned subsidiary of EnBW AG and therefore it is part of the EnBW Group. It has currently no subsidiaries of its own.															
B.9	Profit forecast or estimate	Not applicable. No profit forecast or estimate has been included.															
B.10	Qualifications in the audit report on the historical financial information	Not applicable. The audit opinions with respect to the financial statements of EnBW Finance for the financial years ended 31 December 2018 and 2017 do not include any qualifications.															
B.12	Selected historical key financial information	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">31 December 2018</th> <th style="text-align: right;">31 December 2017</th> </tr> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">€</th> <th style="text-align: right;">€</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Non-current assets</td> <td style="text-align: right;">3,707,936,507</td> <td style="text-align: right;">3,198,111,211</td> </tr> <tr> <td>Receivables (current assets)</td> <td style="text-align: right;">350,276,840</td> <td style="text-align: right;">961,032,360</td> </tr> <tr> <td>Cash and cash equivalents (current assets)</td> <td style="text-align: right;">708,125</td> <td style="text-align: right;">1,006,545</td> </tr> </tbody> </table>		31 December 2018	31 December 2017		€	€	Non-current assets	3,707,936,507	3,198,111,211	Receivables (current assets)	350,276,840	961,032,360	Cash and cash equivalents (current assets)	708,125	1,006,545
	31 December 2018	31 December 2017															
	€	€															
Non-current assets	3,707,936,507	3,198,111,211															
Receivables (current assets)	350,276,840	961,032,360															
Cash and cash equivalents (current assets)	708,125	1,006,545															
	Material adverse change / significant changes in the financial or trading position	<p>There has been no material adverse change in the prospects of EnBW Finance since 31 December 2018.</p> <p>Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of EnBW Finance since 31 December 2018.</p>															
B.13	Recent Events, which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency	Not applicable. There are no recent events since the date of the last published audited financial report (31 December 2018) particular to EnBW Finance which are to a material extent relevant to the solvency of EnBW Finance.															

B.14	Description of the Group/ Issuer's position within the Group/ Dependency of the Issuer upon other entities within the Group	<p>Please read Element B.5 together with the information below.</p> <p>EnBW Finance is a 100 per cent. subsidiary of the EnBW AG. It is dependent upon its owner EnBW AG.</p>
B.15	A description of the Issuer's principal activities	<p>EnBW Finance's main task is to facilitate the financing of the EnBW Group by raising funds, including by issuance of bonds, in order to lend funds to companies of the EnBW Group. Its assets mainly consist of receivables from such loans to group entities.</p>
B.16	Controlling Persons	<p>EnBW Finance is a 100 per cent. subsidiary of and is controlled by the EnBW AG.</p>
B.17	Credit ratings assigned to the Issuer or its debt securities	<p>Not applicable. EnBW Finance is not rated.</p> <p>[Not applicable.] The Notes have [not] been rated [[insert rating] by [insert rating agency]].</p>
B. 19	Summary Information relating to the Guarantor	<p>Please see EnBW AG – B.1 to B.18.</p> <p><i>[In the case of an issue of Notes by EnBW Finance insert the information under EnBW AG - B.1 to B.18 into the summary of the individual issue of Notes under this Element B.19 and number the Elements about EnBW AG as Guarantor as follows: B.19-B.1., etc.]</i></p>

Section C – Securities

Element		
C.1	Type and class of the securities, including any security identification number	<p>Class</p> <p>The Notes are unsecured.</p> <p>Type</p> <p>[Fixed Rate Notes]</p> <p>The Notes bear interest at a fixed rate throughout the entire term of the Notes.]</p> <p>[Floating Rate Notes]</p> <p>The Notes will bear interest at a rate determined [(and as adjusted for the applicable margin)] on the basis of a reference rate appearing on the agreed screen page of a commercial quotation service.]</p> <p>Security Identification Number(s)</p> <p>[Temporary] ISIN: [•]</p> <p>[Temporary] Common Code: [•]</p> <p>[Temporary] WKN: [•]</p> <p>[[Temporary] Financial Instrument Short Name (FISN)⁶: [•]]</p> <p>[[Temporary] Classification of Financial Instrument Code (CFI Code)⁷: [•]]</p> <p>[[Temporary] Other: [•]]</p>
C.2	Currency of the securities issue	<p>The Notes are issued in [•].</p>
C.5	Restrictions on the free transferability of the securities	<p>Not applicable. The Notes are freely transferable.</p>
C.8	Rights attached to the Notes, ranking of the Notes and limitations to the rights attached to the Notes	<p>Rights attached to the Notes</p> <p>Each holder of the Notes has the right vis-à-vis the Issuer to claim payment of interest and nominal when such payments are due in accordance with the terms and conditions of the Notes.</p> <p>[Guarantee]</p> <p>The Notes issued by EnBW Finance will have the benefit of a guarantee given by EnBW AG (the "Guarantee"). The Guarantee constitutes an unconditional, unsecured and unsubordinated obligation of the Guarantor and ranks <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor from time to time outstanding.]</p>

⁶ If the FISN is not required or requested, it should be specified to be "Not Applicable".

⁷ If the CFI Code is not required or requested, it should be specified to be "Not Applicable".

		<p>Redemption</p> <p>Unless previously redeemed, or purchased and cancelled, each Note will be redeemed at its principal amount on the maturity date.</p> <p><i>[In case of no early redemption at the option of the Issuer or the Holders insert:</i> The Notes cannot be redeemed prior to their stated maturity (except for taxation reasons or upon the occurrence of an event of default).]</p> <p><i>[In case of an early redemption at the option of the Issuer or the Holders insert: Early Redemption</i></p> <p>The Notes may be redeemed before their stated maturity for taxation reasons, upon the occurrence of an event of default and [at the option of the Issuer] [and] [at the option of the holders].]</p> <p>Redemption for Taxation Reasons</p> <p>[Except as described in "Early Redemption" above,] [E][e]arly redemption will only be permitted for taxation reasons, if the Issuer [or the Guarantor] has or will become obliged to pay certain additional amounts in respect of the Notes as a result of any change in the tax laws of Germany [or The Netherlands].</p> <p>Events of Default</p> <p>The Terms and Conditions of the Notes provide for events of default entitling holders to demand immediate redemption of the Notes.</p> <p>Cross Default</p> <p>The Terms and Conditions of the Notes provide for cross default provisions.</p> <p>Ranking of the Notes (Status)</p> <p>The Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law.</p> <p>Negative Pledge</p> <p>The Terms and Conditions of the Notes contain a negative pledge provision.</p>
C.9	Please read Element C.8 together with the information below.	
	<p>Interest / Fixed Rate Notes / Floating Rate Notes / Maturity Date / Yield</p>	<p>Interest</p> <p><i>[In case of fixed rate notes insert:</i> Fixed Rate Notes bear interest from [●] (including) at a fixed rate of [●] % per annum payable in arrears on [●].]</p>

		<p>[In case of floating rate notes insert: The Notes shall bear interest on their principal amount from [●] (including) to the first Interest Payment Date (excluding) and thereafter from each Interest Payment Date (including) to the next following Interest Payment Date (excluding). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date. The rate of interest for each Interest Period (as defined below) will be the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency ([LIBOR][EURIBOR]) for that Interest Period which appears on the Screen Page as of approximately [●] [11:00 a.m.] [(Brussels time)] [(London time)] on the Interest Determination Date (as defined below) [[plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.</p> <p>"Interest Payment Date[s]" shall mean [●].</p> <p>"Interest Period" shall mean [●].</p> <p>"Interest Determination Date" means the [first] [second] [London] [TARGET] Business Day [prior to the commencement] of the relevant Interest Period.</p> <p>"London 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 London.]</p> <p>"TARGET Business Day" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which the (Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system) ("TARGET") is open.]]</p> <p>Maturity Date</p> <p>Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed on [●].</p> <p>[In case of notes other than floating rate notes insert: Yield</p> <p>The yield equals [insert yield].]</p> <p>Representative of Holder</p> <p>Not applicable. There is no representative of the Holders.</p>
[C.10]	Please read Element C.9 together with the information below	
	Derivative Component in the Interest Payment	Not applicable. There is no derivative component in the interest payment.]
[C.11]	Admission to trading	<p>[Application has been made to admit Notes to be issued under the Programme to trading on the [regulated market of the Luxembourg Stock Exchange] [Frankfurt Stock Exchange] [●].</p> <p>[Not applicable. The Issuer does not intend to make any application for the Notes to be admitted to trading on any stock exchange.]]</p>

[C.21	Indication of the market where the Notes will be traded and for which the Prospectus has been published	<p>[Application has been made to admit Notes to be issued under the Programme to trading on the [regulated market of the Luxembourg Stock Exchange] [Frankfurt Stock Exchange] [●].</p> <p>[Not applicable. The Issuer does not intend to make any application for the Notes to be admitted to trading on any stock exchange.]</p>
-------	--	--

Section D – Risks

Element		
[D.2]	<p>Key information on the key risks that are specific to EnBW AG</p>	<p>Energy market risks</p> <p>In its electricity and gas transactions, the EnBW Group is exposed to pricing and sales risks. In particular lower than expected power prices expose EnBW to numerous economic risks.</p> <p>Risks arising from economic development</p> <p>Any significant negative deviation between actual and projected economic development exposes EnBW to numerous risks.</p> <p>Competition risks in the energy markets</p> <p>Further risks arise from the intensifying competition in the gas and electricity market which may result in decreasing sales volumes and prices for EnBW. Further risks arise from competition in retail distribution.</p> <p>Operating risks</p> <p>The EnBW Group operates technologically complex production facilities with considerable supply chains and is thus exposed to the associated operational risks, such as unscheduled downtimes or the implementation of additional measures due to operational or regulatory reasons. EnBW's activities are also subject to obligations arising from environmental legislation and the associated risks. Furthermore, the EnBW Group's operations are exposed to seasonal and weather-related fluctuation, exposing it to the risk of fluctuating demand or generation depending on the development of the weather. In addition, EnBW's fossil fuel supply chain could also be affected by adverse weather conditions or changes in the regulatory environment.</p> <p>The separately managed EEG bank account of EnBW's subsidiary TransnetBW can have a temporary negative effect on EnBW's net debt position.</p> <p>Regulatory and political risks</p> <p>EnBW and its operations are subject to significant regulation and supervision by various regulatory bodies, including German municipal, state, federal and EU authorities. Such governmental regulation and supervision, as well as future changes to laws, regulations or government policy (or in the interpretation or enforcement of existing laws or regulations) that affect EnBW, its competitors or the industry as a whole may result in increased operational and administrative expenses and thus adversely affect the net assets, financial position and results of operations of the EnBW Group.</p> <p>Additionally, EnBW is active in Turkey and thus imposed to political risks that may arise.</p> <p>Renewal of franchise agreements</p> <p>The EnBW Group operates distribution grids. Significant parts of the relating services to customers are operated on the basis of</p>

		<p>franchise agreements with municipalities relating on the use of the relevant local infrastructure. There is the risk that competitors of EnBW, in particular integrated energy suppliers, may acquire franchises currently held by EnBW and thereby negatively impact EnBW's business base.</p> <p>Operation and decommissioning of nuclear technology plants</p> <p>The operation, decommissioning and dismantling of nuclear technology plants involves various risks, e.g. delays, and the incurrence of additional costs.</p> <p>High-voltage DC transmission technology projects</p> <p>EnBW's transmission system operator ("TSO"), TransnetBW GmbH, plans to set up new high-voltage DC transmission technology ("HVDC") with other TSOs. In the projects ULTRANET and SuedLink, there is generally a high risk of potential delays and additional costs, as well as the risk that the necessity for these transmission lines might no longer be confirmed in a new Network Development Plan.</p> <p>Legal and Tax risks</p> <p>In addition to political, legislative and regulatory risks, contractual relationships are subject to a number of risks which can result in legal disputes. This includes risks related to the water concession in Stuttgart.</p> <p>Financial market risks</p> <p>In the course of its ordinary operations, the EnBW Group is exposed to financial market risks such as financial asset price, interest rate, discount and inflation rate and currency risks, risks relating to the credit rating or credit risks and liquidity risks.</p> <p>Changes in Interest Rates</p> <p>The uncertain future development of interest rates with its impact on nuclear power and pension provisions could result in negative effects on the net debt in the low four-digit million euro range.</p> <p>Credit risks</p> <p>The EnBW Group is exposed to risks in connection with the default of customers or business associates, specifically in the case of them becoming insolvent. The default of customers or business associated risks may 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.</p> <p>Liquidity risks</p> <p>In the event that the EnBW Group does not have sufficient liquidity, this would result in 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.</p>
--	--	---

		<p>Personnel risks</p> <p>A key success factor in EnBW's operating and strategic corporate development is its personnel. In this respect, EnBW is exposed to the risk of not having a sufficient number of employees with the necessary qualifications or skills.</p> <p>ICT risks</p> <p>Information and communication technology ("ICT") has an important role in the production and business processes of the EnBW Group. EnBW is exposed to ICT risks in connection with the development, deployment and usage (plan, build, run) of ICT solutions designed to support the business processes. Further risks exist in the context of the storing and usage of business-related data.</p> <p>Strategic risks</p> <p>As is the case with any business undertaking, EnBW's strategic development involves risks. Development opportunities always harbour the risk of a potential loss of income.</p> <p>Investments and divestitures</p> <p>The EnBW Group is pursuing numerous construction projects that are highly complex and involve the interaction of a large number of participants. There is a risk of delays and cost increases.</p> <p>EnBW's investment programme involves the sale of assets and companies. In this respect, there is a general risk of it not being possible to obtain adequate sales prices on the market, which may result in allowances.</p> <p>Risks resulting from a change of control</p> <p>Some of EnBW's agreements with third parties include change of control clauses, which entitle the relevant counterparty to terminate the agreement in the event of a change of control. There is a risk, that the parties do not come to a mutual agreement. This could result in an adverse effect on the financial position and results of operations of EnBW Group.</p> <p>Compliance Risks</p> <p>The EnBW Group is subject to various compliance risks, e.g. risks in the areas of corruption and data protection.</p> <p>The occurrence of the above mentioned risks could have material adverse effects on the net assets, financial position and results of operations of the EnBW Group and the Issuers ability to fulfil its obligations under the Notes.]</p>
[D.2	Key information on the key risks that are specific to EnBW Finance	<p>EnBW Finance is the most important funding entity of EnBW Group. 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</p>

		<p>Finance's ability to fulfil its obligations under the Notes vis-à-vis investors.</p> <p>The risk factors relating to EnBW AG and EnBW Group are set out below.]</p>
D.3	Key information on the key risks that are specific to the securities	<p><i>[In the case of an issue of Notes by EnBW Finance insert the information under D.2 Key information on the key risks that are specific to EnBW AG into the summary of the individual issue of Notes under this Element D.3]</i></p> <p>Notes may not be a suitable investment for all investors</p> <p>A potential investor should not invest in Notes unless the investor has the expertise (either alone or with a financial adviser) to evaluate how the value of the Notes will develop under changing conditions, and the impact this investment will have on the potential investor's overall investment portfolio.</p> <p>Liquidity Risk</p> <p>There can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. In an illiquid market, an investor might not be able to sell his Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons.</p> <p>Market Price Risk</p> <p>The holder of Notes is exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of his Notes which materialises if such holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes.</p> <p>Risk of Early Redemption</p> <p>[If the Issuer has the right to redeem the Notes prior to maturity or if] [If] the Notes are redeemed prior to maturity due to the occurrence of an event set out in the Conditions of the Notes, the holder of such Notes is exposed to the risk that due to early redemption his investment will have a lower than expected yield. Also, the holder may only be able to reinvest on less favourable conditions as compared to the original investment.</p> <p>Currency Risk</p> <p>The holder of a Note denominated in a foreign currency is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes.</p> <p><i>[In case of fixed rate notes insert: Fixed Rate Notes</i></p> <p>The holder of a fixed rate Note ("Fixed Rate Note") is exposed to the risk that the price of such Fixed Rate Note falls as a result of changes in the market interest rate.]</p>

		<p>[In case of floating rate notes insert: Floating Rate Notes</p> <p>The holder of a floating rate Note ("FRN") is 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 FRNs.]</p> <p>Negative Yield</p> <p>In times of low interest rates, investors may be exposed to a negative yield.</p> <p>[Risks associated with the reform of LIBOR, EURIBOR and other interest rate 'benchmarks'</p> <p>A Noteholder is exposed to the risks associated with the reform of LIBOR, EURIBOR and other interest rates or other types of rates and indices which are deemed "benchmarks" (each a "Benchmark" and together, the "Benchmarks"). On 30 June 2016, the EU regulation ((EU) 2016/1011) on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds (the "Benchmark Regulation") entered into force and is fully applicable since 1 January 2018. The Benchmark Regulation could have a material impact on Notes linked to a Benchmark, including in any of the following circumstances:</p> <ul style="list-style-type: none"> • a rate or index which is a Benchmark may not be used according to the Benchmark Regulation (subject to applicable transitional provisions) if its administrator does not obtain authorisation or is not registered and in case of an administrator which is based in a non-EU jurisdiction, if the administrator's legal benchmark system is not considered equivalent (Article 30 Benchmark Regulation) pending such decision the administrator is not recognised (Article 32 Benchmark Regulation) or the benchmarks is not endorsed (Article 33 Benchmark Regulation). <p>In such event, depending on the particular Benchmark and the applicable terms of the Notes, the Notes could be impacted; and</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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 a determination of the rate by or on behalf of the Issuer. <p>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.]</p>
--	--	--

		<p>Taxation</p> <p>Potential purchasers of Notes should be aware that stamp duty and other taxes and/or charges may be levied in accordance with the laws and practices in the countries where the Notes are transferred and other relevant jurisdictions.</p> <p>Risks associated with Green Bonds</p> <p>Notes issued as "Green Bonds" may not be a suitable investment for all investors seeking exposure to green assets. There is currently no clearly defined definition of what constitutes a "green" bond. A failure to comply with any criteria applicable to a "green" bond (including relating to the use of proceeds) will not constitute an event of default under the terms of the relevant Notes.</p>
--	--	--

Section E – Offer

Element		
[E.2b]	Reasons for the offer and use of proceeds	[•]
[E.3]	Terms and conditions of the offer	[The expected price at which the Notes will be offered is [•].] [The minimum denomination will be <i>[insert Minimum Denomination]</i> .] [The subscription period is from [•] to [•].] [Method of notification.] [Other Terms and Conditions of the Offer are [•].] [No public offer is being made or contemplated] [and the] [The total amount of the [issue] [offer] is [•].][•]
E.4	A description of any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests	[Not applicable. Any interest that is material to the issue / offer of the Notes including conflicting interests does not exist.][•]
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror	[Not applicable. There are no expenses charged to the investor by the Issuer or the offeror.] [•]

GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY

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

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

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

Abschnitt A – Einleitung und Warnhinweise

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

		<p>Der Prospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg (<i>www.bourse.lu</i>) eingesehen werden.</p> <p>Bei der Nutzung des Prospektes hat jeder Platzeur und/oder jeweiliger weiterer Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet.</p> <p>[Ferner erfolgt diese Zustimmung vorbehaltlich [•].]</p> <p>Für den Fall, dass ein Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär ein Angebot macht, informiert dieser Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage über die Angebotsbedingungen der Schuldverschreibungen.]</p> <p>[Entfällt. Die Emittentin erteilt keine Zustimmung zur Verwendung des Prospekts für eine spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen durch Platzeure und/oder Finanzintermediäre.]</p>
--	--	---

Abschnitt B – [Emittentin][Garantin]

Punkt		
[B.19-B.1] [B.1]	Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der [Emittentin][Garantin]	Gesetzliche Bezeichnung ist EnBW Energie Baden-Württemberg AG (" EnBW AG "), kommerzielle Bezeichnung ist EnBW.
[B.19-B.2] [B.2]	Sitz, Rechtsform, geltendes Recht, Land der Gründung	EnBW AG ist eine nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland gegründete und betriebene deutsche Aktiengesellschaft mit Sitz in der Bundesrepublik Deutschland.
[B.19-B.4b] [B.4b]	Bereits bekannte Trends, die sich auf die [Emittentin][Garantin] und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken	<p>Folgende externe Faktoren wirken auf den Geschäftsverlauf der EnBW in erheblichem Umfang ein:</p> <ul style="list-style-type: none"> • gesamtwirtschaftliche Wachstums- oder Schrumpfungphasen; • Witterungsbedingungen; • politische Entscheidungen auf nationaler und gesamteuropäischer Ebene, insbesondere markt- und wettbewerbsorientierte Regelungen; • gesetzgeberische Maßnahmen im Energiebereich, beispielsweise um den Klimaschutz zu intensivieren oder natürliche Ressourcen zu schonen; • Preise an den Brennstoff- und CO₂-Märkten und an den Stromgroßhandelsmärkten; • Preise der Primärenergieträger und der CO₂-Zertifikate, die im Rahmen des europäischen CO₂-Emissionshandels beschafft werden müssen; • das kontinuierlich steigende Angebot an erneuerbaren Energien; • Veränderungen des Zinsniveaus beeinflussen den finanziellen Spielraum.
[B.19-B.5] [B.5]	Beschreibung der Gruppe und der Stellung der [Emittentin][Garantin] innerhalb dieser Gruppe	<p>Der EnBW-Konzern zählt zu den großen deutschen, international tätigen Energiekonzernen und ist einer von vier Betreibern von Strom-Übertragungsnetzen in Deutschland. Der EnBW Konzern besteht aus 171 vollkonsolidierten und 23 at equity konsolidierten Gesellschaften, sowie 3 gemeinschaftlichen Tätigkeiten.</p> <p>Die EnBW AG ist die Muttergesellschaft des EnBW-Konzerns.</p> <p>Die EnBW AG ist nach dem Modell eines integrierten Unternehmens aufgestellt. Die EnBW AG wird, über Geschäftseinheiten und Funktionaleinheiten geführt: In den Geschäftseinheiten werden die operativen Kernaktivitäten entlang der energiewirtschaftlichen Wertschöpfungskette abgebildet. Die Funktionaleinheiten nehmen konzernweite Unterstützungs- und Governance-Aufgaben wahr.</p>

[B.19-B.9] [B.9]	Gewinnprognosen oder -schätzungen	Entfällt. Gewinnprognosen oder -schätzungen wurden nicht aufgenommen.																																																												
[B.19-B.10] [B.10]	Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen	Entfällt. Die Bestätigungsvermerke in Bezug auf die Konzernabschlüsse der EnBW AG für die zum 31. Dezember 2018 und 2017 endenden Geschäftsjahre enthalten keine Einschränkungen.																																																												
[B.19-B.12] [B.12]	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen																																																													
<p>Die nachstehend dargestellten Finanzinformationen wurden, dem Konzernabschluss 2018 sowie dem Lagebericht welcher im Integrierten Geschäftsbericht 2018 enthalten ist entnommen. Der Konzernabschluss 2018 wurde von der KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main, geprüft und die Finanzinformationen für 2017 dienen als Vergleichsinformationen.</p>																																																														
<table> <thead> <tr> <th>In Mio. €^{(a)1}</th> <th>2018</th> <th>2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Außenumsatz</td> <td>20.617,5</td> <td>21.974,0</td> </tr> <tr> <td>Adjusted EBITDA^(b)</td> <td>2.157,5</td> <td>2.113,0</td> </tr> <tr> <td> Anteil Vertriebe am Adjusted EBITDA in Mio. €/in %</td> <td>270,6/12,5</td> <td>330,0/15,6</td> </tr> <tr> <td> Anteil Netze am Adjusted EBITDA in Mio. €/in %</td> <td>1.176,9/54,5</td> <td>1.045,9/49,5</td> </tr> <tr> <td> Anteil Erneuerbare Energien am Adjusted EBITDA in Mio. €/in %</td> <td>297,7/13,8</td> <td>331,7/15,7</td> </tr> <tr> <td> Anteil Erzeugung und Handel am Adjusted EBITDA in Mio. €/in %</td> <td>428,6/19,9</td> <td>377,1/17,8</td> </tr> <tr> <td> Anteil Sonstiges/Konsolidierung am Adjusted EBITDA in Mio. €/in %</td> <td>-16,3/-0,7</td> <td>28,3/1,4</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>2.089,6</td> <td>3.752,4</td> </tr> <tr> <td>Adjusted EBIT^(c)</td> <td>957,5</td> <td>998,8</td> </tr> <tr> <td>EBIT</td> <td>875,8</td> <td>2.504,0</td> </tr> <tr> <td>Konzernüberschuss^(d)</td> <td>334,2</td> <td>2.054,1</td> </tr> <tr> <td>Ergebnis je Aktie aus Konzernüberschuss in €^(d)</td> <td>1,23</td> <td>7,58</td> </tr> <tr> <td>Retained Cash Flow^{(f)*}</td> <td>999,1</td> <td>3.050,3</td> </tr> <tr> <td>Bereinigter Retained Cash Flow^{(f)*}</td> <td>1.199,1</td> <td>1.529,5</td> </tr> <tr> <td>Nettoinvestitionen (zahlungswirksam)^{(e)*}</td> <td>1.287,1</td> <td>1.367,1</td> </tr> <tr> <td>Innenfinanzierungskraft in %^{(f)*}</td> <td>93,2</td> <td>111,9</td> </tr> <tr> <td>Nettofinanzschulden^{(g)*}</td> <td>3.738,4</td> <td>2.917,8</td> </tr> <tr> <td>Nettoschulden im Zusammenhang mit Pensions- und Kernenergieverpflichtungen^{(h)*}</td> <td>5.848,2</td> <td>5.500,5</td> </tr> <tr> <td>Nettoschulden^{(i)*}</td> <td>9.586,6</td> <td>8.418,3</td> </tr> </tbody> </table>			In Mio. €^{(a)1}	2018	2017	Außenumsatz	20.617,5	21.974,0	Adjusted EBITDA ^(b)	2.157,5	2.113,0	Anteil Vertriebe am Adjusted EBITDA in Mio. €/in %	270,6/12,5	330,0/15,6	Anteil Netze am Adjusted EBITDA in Mio. €/in %	1.176,9/54,5	1.045,9/49,5	Anteil Erneuerbare Energien am Adjusted EBITDA in Mio. €/in %	297,7/13,8	331,7/15,7	Anteil Erzeugung und Handel am Adjusted EBITDA in Mio. €/in %	428,6/19,9	377,1/17,8	Anteil Sonstiges/Konsolidierung am Adjusted EBITDA in Mio. €/in %	-16,3/-0,7	28,3/1,4	EBITDA	2.089,6	3.752,4	Adjusted EBIT ^(c)	957,5	998,8	EBIT	875,8	2.504,0	Konzernüberschuss ^(d)	334,2	2.054,1	Ergebnis je Aktie aus Konzernüberschuss in € ^(d)	1,23	7,58	Retained Cash Flow ^{(f)*}	999,1	3.050,3	Bereinigter Retained Cash Flow ^{(f)*}	1.199,1	1.529,5	Nettoinvestitionen (zahlungswirksam) ^{(e)*}	1.287,1	1.367,1	Innenfinanzierungskraft in % ^{(f)*}	93,2	111,9	Nettofinanzschulden ^{(g)*}	3.738,4	2.917,8	Nettoschulden im Zusammenhang mit Pensions- und Kernenergieverpflichtungen ^{(h)*}	5.848,2	5.500,5	Nettoschulden^{(i)*}	9.586,6	8.418,3
In Mio. €^{(a)1}	2018	2017																																																												
Außenumsatz	20.617,5	21.974,0																																																												
Adjusted EBITDA ^(b)	2.157,5	2.113,0																																																												
Anteil Vertriebe am Adjusted EBITDA in Mio. €/in %	270,6/12,5	330,0/15,6																																																												
Anteil Netze am Adjusted EBITDA in Mio. €/in %	1.176,9/54,5	1.045,9/49,5																																																												
Anteil Erneuerbare Energien am Adjusted EBITDA in Mio. €/in %	297,7/13,8	331,7/15,7																																																												
Anteil Erzeugung und Handel am Adjusted EBITDA in Mio. €/in %	428,6/19,9	377,1/17,8																																																												
Anteil Sonstiges/Konsolidierung am Adjusted EBITDA in Mio. €/in %	-16,3/-0,7	28,3/1,4																																																												
EBITDA	2.089,6	3.752,4																																																												
Adjusted EBIT ^(c)	957,5	998,8																																																												
EBIT	875,8	2.504,0																																																												
Konzernüberschuss ^(d)	334,2	2.054,1																																																												
Ergebnis je Aktie aus Konzernüberschuss in € ^(d)	1,23	7,58																																																												
Retained Cash Flow ^{(f)*}	999,1	3.050,3																																																												
Bereinigter Retained Cash Flow ^{(f)*}	1.199,1	1.529,5																																																												
Nettoinvestitionen (zahlungswirksam) ^{(e)*}	1.287,1	1.367,1																																																												
Innenfinanzierungskraft in % ^{(f)*}	93,2	111,9																																																												
Nettofinanzschulden ^{(g)*}	3.738,4	2.917,8																																																												
Nettoschulden im Zusammenhang mit Pensions- und Kernenergieverpflichtungen ^{(h)*}	5.848,2	5.500,5																																																												
Nettoschulden^{(i)*}	9.586,6	8.418,3																																																												
<p>*ungeprüft 1 Vorjahreszahlen angepasst.</p>																																																														
<p>(a) Dieser Prospekt enthält nicht-IFRS Kennzahlen (sog. Alternative Performance Measures), inklusive der unten aufgeführten (Die Fußnoten (c) und (e) - (i) sind auf den Folgeseiten zu finden). (d) Bezogen auf das auf die Aktionäre der EnBW AG entfallende Ergebnis.</p>																																																														
<p>(b) Die operative Ertragskraft von Unternehmen wird oft anhand des Adjusted EBITDA (englisch für "Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization") gemessen. Es handelt sich um das um neutrale Effekte (neutrales EBITDA) bereinigte Ergebnis vor Beteiligungs- und Finanzergebnis, Ertragsteuern und Abschreibungen. Im neutralen Ergebnis sind Effekte enthalten, die von der EnBW nicht prognostiziert beziehungsweise nicht direkt beeinflusst werden können und damit nicht steuerungsrelevant sind.</p>																																																														

Adjusted EBITDA	2018	2017
In Mio. €		
EBITDA	2.089,6	3.752,4
Abzügl. neutrales EBITDA	67,9	-1.639,4
Adjusted EBITDA	2.157,5	2.113,0
Neutrales EBITDA	2018	2017
In Mio. €		
Erträge/Aufwendungen im Bereich der Kernenergie	-132,1	1.278,2
Erträge aus der Auflösung sonstiger Rückstellungen	11,8	25,7
Ergebnis aus Veräußerungen	89,0	317,8
Auflösung/Zuführung Drohverlustrückstellung Strombezugsverträge	39,2	59,2
Erträge aus Zuschreibungen	22,1	93,1
Restrukturierung	-49,1	-70,0
Sonstiges neutrales Ergebnis	-48,8	-64,6
Neutrales EBITDA	-67,9	1.639,4
(c) Adjusted EBIT beschreibt das Ergebnis vor Beteiligungs- und Finanzergebnis und Ertragsteuern (EBIT) abzüglich Wertberichtigungen und dem neutralen EBITDA.		
Adjusted EBIT	2018	2017
In Mio. €		
EBIT	875,8	2.504,0
Abzüglich Wertberichtigungen	13,8	134,2
Abzüglich neutrales EBITDA	67,9	-1.639,4
Adjusted EBIT	957,5	998,8
(e) Die zahlungswirksamen Nettoinvestitionen ergeben sich aus den gesamten zahlungswirksamen Investitionen abzüglich der gesamten zahlungswirksamen Desinvestitionen des jeweiligen Geschäftsjahres.		
Zahlungswirksame Nettoinvestitionen des EnBW-Konzerns^{1*}	2018	2017
In Mio. €		
Investitionen in Wachstumsprojekte ^{2,3}	1.323,9	1.324,2
Investitionen in Bestandsprojekte	446,0	446,1
Investitionen gesamt	1.769,9	1.770,3
Klassische Desinvestitionen ⁴	-371,3	-298,5
Beteiligungsmodelle	51,9	61,9
Sonstige Abgänge und Zuschüsse	-163,4	-166,6
Desinvestitionen gesamt	-482,8	-403,2
Nettoinvestitionen (zahlungswirksam)	1.287,1	1.367,1
*ungeprüft		
1 Ohne Beteiligungen, die als Finanzinvestition gehalten werden.		
2 Mit dem Erwerb von vollkonsolidierten Unternehmen übernommene flüssige Mittel sind nicht enthalten. Diese betragen im Berichtszeitraum 0,4 Mio. € (Vorjahr: 0,0 Mio. €).		
3 Im Vorjahreszeitraum sind die mit dem Verkauf von Anteilen an der EnBW Hohe See GmbH & Co. KG abgegebenen flüssigen Mittel in Höhe von 51,0 Mio. € sowie die mit dem Verkauf von Anteilen an der EnBW Albatros GmbH & Co. KG abgegebenen flüssigen Mittel in Höhe von 6,8 Mio. € enthalten, da sie für künftige Investitionen zur Entstehung beider Offshore-Windparks verwendet werden.		
4 Mit dem Verkauf von vollkonsolidierten Unternehmen abgegebene flüssige Mittel sind nicht enthalten. Diese betragen im Berichtszeitraum 61,5 Mio. € (Vorjahr: 57,8 Mio. €).		
(f) Der Retained Cash Flow ist ausschlaggebend für die Innenfinanzierungskraft der EnBW. Er steht dem Unternehmen nach Deckung der laufenden Kosten und Dividendenzahlungen für Investitionen		

ohne zusätzliche Fremdkapitalaufnahme zur Verfügung. Der **Bereinigte Retained Cash Flow** ist der um den Einmaleffekt der Rückerstattung der Kernbrennstoffsteuer bereinigte Retained Cash Flow.

Der **Funds from Operations (FFO)** ist das zahlungswirksam erwirtschaftete Ergebnis aus operativer Geschäftstätigkeit, das dem Unternehmen für Investitionen, Dividendenausschüttungen und zur Tilgung von Fremdkapital zur Verfügung steht.

Funds from Operations	2018	2017
In Mio. €		
EBITDA	2.089,6	3.752,4
Veränderung der Rückstellungen	-394,6	-472,3
Zahlungsunwirksame Aufwendungen/Erträge*	-116,0	-385,9
Gezahlte/Erhaltene Ertragsteuern	-270,7	81,1
Erhaltene Zinsen und Dividenden*	284,6	591,7
Gezahlte Zinsen Finanzierungsbereich	-247,0	-425,6
Beitrag Deckungsstock	-34,0	-6,4
Funds from operations (FFO)*	1.311,9	3.135,0

*ungeprüft

Retained Cash Flow / Bereinigter Retained Cash Flow	2018	2017
In Mio. €		
Funds from operations (FFO)*	1.311,9	3.135,0
Gezahlte Dividenden	-312,8	-84,7
Retained Cash Flow*	999,1	3.050,3
+/- Effekte aus der Rückerstattung der Kernbrennstoffsteuer*	200,0	-1.520,8
Bereinigter Retained Cash Flow*	1.199,1	1.529,5

* ungeprüft

Innenfinanzierungskraft des EnBW-Konzerns*	2018	2017
Bereinigter Retained Cash Flow in Mio. €	1.199,1	1.529,5
Nettoinvestitionen (zahlungswirksam) in Mio. €	1.287,1	1.367,1
Innenfinanzierungskraft in %	93,2	111,9

*ungeprüft

(g) Die **Nettofinanzschulden** umfassen die vom Unternehmen aufgenommenen Finanzverbindlichkeiten (inklusive Finanzierungsleasing) abzüglich vorhandener Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente sowie finanzieller Vermögenswerte, die dem operativen Geschäft zur Verfügung stehen. Die Finanzverbindlichkeiten werden um Bewertungseffekte aus zinsinduzierten Sicherungsgeschäften und um die Eigenkapitalanrechnung der Hybridanleihen bereinigt.

Nettofinanzschulden in Mio. €¹	2018	2017
Flüssige Mittel, die für den operativen Geschäftsbetrieb zur Verfügung stehen	-1.954,0	-2.954,7
Kurzfristige finanzielle Vermögenswerte, die für den operativen Geschäftsbetrieb zur Verfügung stehen	-200,6	-277,0
Langfristige Wertpapiere, die für den operativen Geschäftsbetrieb zur Verfügung stehen	0,0	-4,3
Anleihen	4.869,4	4.934,3
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	1.482,8	1.705,6
Sonstige Finanzverbindlichkeiten	644,0	618,9
Bewertungseffekte aus zinsinduzierten Sicherungsgeschäften*	-88,8	-96,4
Anpassung 50 % des Nominalbetrags der Hybridanleihen ^{2*}	-996,3	-996,3

Sonstiges*	-18,1	-12,3
Nettofinanzschulden*	3.738,4	2.917,8
*ungeprüft		
1 Vorjahreszahlen angepasst.		
2 Die Hybridanleihen der EnBW erfüllen aufgrund ihrer Strukturmerkmale grundsätzlich die Kriterien für die Klassifizierung je zur Hälfte als Eigenkapital und Fremdkapital bei den Ratingagenturen Moody's und Standard & Poor's.		
(h) Die Nettoschulden im Zusammenhang mit Pensions- und Kernenergieverpflichtungen umfassen Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen sowie Rückstellungen im Kernenergiebereich. Davon saldiert werden Forderungen im Zusammenhang mit dem Rückbau von Kernkraftwerken sowie das Deckungsvermögen.		
Nettoschulden im Zusammenhang mit Pensions- und Kernenergieverpflichtungen in Mio. €¹	2018	2017
Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen ²	6.550,9	6.341,2
Rückstellungen im Kernenergiebereich	5.848,2	5.802,7
Verbindlichkeiten Kernenergie	63,3	0,0
Forderungen im Zusammenhang mit Kernenergieverpflichtungen	-334,4	-369,5
Pensions- und Kernenergieverpflichtungen	12.128,0	11.774,4
Langfristige Wertpapiere und Ausleihungen zur Deckung der Pensions- und Kernenergieverpflichtungen ³	-4.864,4	-5.487,6
Flüssige Mittel zur Deckung der Pensions- und Kernenergieverpflichtungen	-295,4	-258,6
Kurzfristige finanzielle Vermögenswerte zur Deckung der Pensions- und Kernenergieverpflichtungen	-569,1	-307,2
Überdeckung aus Versorgungsansprüchen	-208,8	-179,3
Langfristige Wertpapiere zur Deckung der Pensions- und Kernenergieverpflichtungen in Verbindung mit zur Veräußerung gehaltenen Vermögenswerten	-298,9	0,0
Sonstiges	-43,2	-41,2
Deckungsvermögen	-6.279,8	-6.273,9
Nettoschulden im Zusammenhang mit Pensions- und Kernenergieverpflichtungen	5.848,2	5.500,5
¹ Vorjahreszahlen angepasst		
² Vermindert um den Marktwert des Planvermögens in Höhe von 987,8 Mio. € (31.12.2017: 1.047,3 Mio. €).		
³ Beinhaltet Beteiligungen, die als Finanzinvestition gehalten werden		
(i) Die Nettoschulden setzen sich aus den Nettofinanzschulden und den Nettoschulden im Zusammenhang mit Pensions- und Kernenergieverpflichtungen zusammen.		
Nettoschulden des EnBW-Konzerns in Mio. €^{1*}	2018	2017
Nettofinanzschulden	3.738,4	2.917,8
Nettoschulden im Zusammenhang mit Pensions- und Kernenergieverpflichtungen	5.848,2	5.500,5
Nettoschulden	9.586,6	8.418,3
*ungeprüft		
¹ Vorjahreszahlen angepasst		

	Energieabsatz des EnBW-Konzerns¹ Mrd. kWh Strom Gas ¹ Ohne Netze.	2018 136,8 328,3	2017 122,0 250,1
	Wesentliche Verschlechterungen der Aussichten / Wesentliche Veränderungen bei Finanzlage oder Handelsposition	Seit dem 31. Dezember 2018 haben sich die Aussichten der Emittentin nicht wesentlich verschlechtert. Entfällt. Seit dem 31. Dezember 2018 gab es keine wesentlichen Veränderungen bei der Finanzlage oder Handelsposition der Emittentin und ihrer Tochtergesellschaften insgesamt.	
[B.19-B.13] [B.13]	Für die Zahlungsfähigkeit der [Emittentin] [Garantin] in hohem Maße relevante Ereignisse der jüngsten Zeit	EnBW hat den Eigentümern des französischen Wind- und Solarprojektorers und Anlagenbetreibers Valeco ein verbindliches Kaufangebot für 100 Prozent der Anteile unterbreitet. Auf Basis dieses Angebots haben die Eigentümer die EnBW als exklusiven Bieter zur Übernahme der Valeco-Gruppe ausgewählt, was am 28. März 2019 bekannt gemacht wurde. Das französische Recht sieht nun in einem nächsten Schritt obligatorisch vor, dass die Arbeitnehmervertreter des Unternehmens über dieses Angebot beraten können. Folgerichtig hat das Unternehmen diesen Konsultationsprozess eingeleitet, der vor einer endgültigen Vereinbarung abgeschlossen sein muss. Valeco beschäftigt rund 135 Mitarbeiter in dem Wind Onshore und Solar Geschäft. Mit einer installierten Leistung von 276 Megawatt Wind Onshore und 56 Megawatt Solar sowie einer Projektpipeline mit 1700 Megawatt erwirtschaftete Valeco 2018 einen Umsatz von rund € 51.3 Millionen.	
[B.19-B.14] [B.14]	Beschreibung der Gruppe/ Stellung der [Emittentin] [Garantin] innerhalb der Gruppe/ Abhängigkeit der [Emittentin] [Garantin]	Bitte Punkt B.5 zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen. Entfällt. Die EnBW AG ist nicht von anderen Unternehmen innerhalb des EnBW-Konzerns abhängig.	
[B.19-B.15] [B.15]	Beschreibung der Haupttätigkeiten der [Emittentin] [Garantin]	Der EnBW-Konzern zählt zu den großen deutschen, international tätigen Energiekonzernen und ist einer von vier Betreibern von Strom-Übertragungsnetzen in Deutschland. Insgesamt versorgt und berät der EnBW-Konzern rund 5,5 Millionen Kunden konzernweit. Als integriertes Energieversorgungsunternehmen ist der EnBW-Konzern entlang der gesamten Wertschöpfungskette in den Bereichen Strom und Gas tätig und verfügt über ein diversifiziertes Geschäftsportfolio, unterteilt in vier Geschäftsfelder: Vertriebe, Netze, Erneuerbare Energien sowie Erzeugung und Handel. <ul style="list-style-type: none"> • Das Geschäftsfeld Vertrieb umfasst den Vertrieb von Strom und Gas, Energielösungen und energiewirtschaftliche Dienstleistungen. • Im Geschäftsfeld Netze sind der Transport und die Verteilung von Strom und Gas, die Erbringung von 	

		<p>netznahen Dienstleistungen, zum Beispiel der Betrieb von Netzen für Dritte, sowie die Wasserversorgung zusammengefasst.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Aktivitäten im Bereich der Erzeugung aus erneuerbaren Energien sind im Geschäftsfeld Erneuerbare Energien zusammengefasst. Diese beinhaltet die Erzeugung von Wasser-, Wind und Sonnenenergie. • Das Geschäftsfeld Erzeugung und Handel umfasst die Stromerzeugung, die Exploration, Förderung und Speicherung von Gas sowie den Handel mit Strom und Gas, die Bereitstellung von Systemdienstleistungen für die Betreiber von Übertragungsnetzen, den Betrieb von Reservekraftwerken, das Gas-Midstream-Geschäft, die Fernwärme, die Umweltdienstleistungen sowie den Rückbau von Kraftwerken.
[B.19-B.16] [B.16]	Beteiligungen an der [Emittentin] [Garantin]/ Beherrschungsverhältnisse	<p>Nach Kenntnis der EnBW AG hatte die EnBW AG zum 31. Dezember 2018 folgende Aktionärsstruktur:</p> <p>OEW Energie-Beteiligungs GmbH und NECKARPRI Beteiligungsgesellschaft mbH⁸ halten jeweils 46,75 % der ausstehenden Aktien; die Badische Energieaktionärs-Vereinigung hält 2,45 %; der Gemeindeelektrizitätsverband Schwarzwald-Donauzwald-Donau hält 0,97 %; der Neckar-Elektrizitätsverband hält 0,63 % und sonstige Aktionäre halten 0,39 % der ausstehenden Aktien.</p> <p>Der Rest entfällt auf eigene Aktien welche von der EnBW Energie Baden-Württemberg AG gehalten werden.</p>
[B.19-B.17] [B.17]	Kreditratings der [Emittentin] [Garantin]	<p>Der Emittentin wurden die folgenden Ratings erteilt⁹:</p> <p>Der EnBW AG wurde von S&P Global Ratings Europe Limited ("Standard & Poor's") das Rating A-¹⁰ erteilt.</p> <p>Der EnBW AG wurde von Moody's Investors Service Ltd ("Moody's") das Rating A3¹¹ erteilt.</p>

⁸ 100 %ige Tochtergesellschaft der NECKARPRI GmbH, die eine 100 Prozent Tochter des Landes Baden-Württemberg ist.

⁹ In diesem Prospekt enthaltene oder in Bezug genommene Ratings wurden von S&P, Moody's und Fitch erteilt, die jeweils ihren Sitz in der Europäischen Union haben und nach der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen in ihrer jeweils geltenden Fassung (die "**Ratingverordnung**") registriert sind. Ein Verzeichnis der nach der Ratingverordnung registrierten Ratingagenturen kann auf der Website <http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs> abgerufen werden. Ein Rating ist eine Einschätzung der Kreditwürdigkeit einer Rechtsperson und informiert den Anleger daher über die Wahrscheinlichkeit mit der die Rechtsperson in der Lage ist, angelegtes Kapital zurückzuzahlen. Es ist keine Empfehlung Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten und kann jederzeit durch die Ratingagentur geändert oder zurückgenommen werden.

¹⁰ Standard & Poors definiert "A" wie folgt: "Starke Fähigkeit zur Erfüllung seiner finanziellen Verpflichtungen, aber etwas anfällig gegenüber nachteiligen wirtschaftlichen Bedingungen und Veränderungen äußerer Umstände". Die Ratings durch Standard & Poor's von "AA" bis "CCC" können durch das Hinzufügen eine Plus- (+) oder Minuszeichens (-) modifiziert werden, um die relative Stellung innerhalb der Hauptratingkategorien zu verdeutlichen.

¹¹ Moody's definiert "A" wie folgt: "A-geratete Verbindlichkeiten werden der "oberen Mittelklasse" zugerechnet und bergen ein geringes Kreditrisiko". Moody's verwendet in den Ratingkategorien "Aa" bis "Caa" zusätzlich numerische Unterteilungen. Der Zusatz "1" bedeutet, dass eine entsprechend bewertete Verbindlichkeit in das obere Drittel der jeweiligen Ratingkategorie einzuordnen ist, während "2" und "3" das mittlere bzw. untere Drittel anzeigen.

		<p>Der EnBW AG wurde von Fitch Ratings Ltd. ("Fitch") das Rating A-¹² erteilt.</p> <p>[Entfällt.] Die Schuldverschreibungen haben [kein Rating] [ein [Rating einfügen] Rating erhalten von [Ratingagentur einfügen].</p>
[B.19- B. 18	Beschreibung von Art und Umfang der Garantie	<p>Alle Schuldverschreibungen der EnBW Finance werden von der EnBW AG garantiert. Die Garantie begründet eine unwiderrufliche, unbesicherte und nicht nachrangige Verpflichtung der Garantin, die mit allen sonstigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verpflichtungen der Garantin im gleichen Rang steht.]</p>

¹² Fitch definiert "A" wie folgt: "Ein 'A'-Rating bedeutet die Erwartung eines geringen Ausfallrisikos. Die Fähigkeit zur Zahlung der finanziellen Verbindlichkeiten wird als stark beurteilt. Diese Fähigkeit kann jedoch anfälliger gegenüber nachteiligen geschäftlichen oder wirtschaftlichen Bedingungen sein als bei höheren Ratings." Die Ratings durch Fitch von "AA" bis "B" können durch das Hinzufügen eines Plus- (+) oder Minuszeichens (-) modifiziert werden, um die relative Stellung innerhalb der Hauptratingkategorien zu verdeutlichen.

[Abschnitt B – Emittentin

Punkt																	
B.1	Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin	EnBW International Finance B.V. (" EnBW Finance ") ist sowohl der gesetzliche als auch der kommerzielle Name.															
B.2	Sitz, Rechtsform, geltendes Recht, Land der Gründung	EnBW Finance ist eine nach dem Recht der Niederlande gegründete und betriebene niederländische Gesellschaft mit beschränkter Haftung (<i>besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i>) mit Sitz in den Niederlanden.															
B.4b	Bereits bekannte Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken	EnBW Finance hat die Aufgabe, die Finanzierung des EnBW-Konzerns zu unterstützen. Das Geschäft von EnBW Finance steht direkt in Bezug zu dem Umfang, in dem der EnBW-Konzern die EnBW Finance für zukünftigen Finanzierungsbedarf einsetzt. Der Umfang, in dem zukünftiger Finanzierungsbedarf entsteht, hängt von der Entwicklung des operativen Geschäfts und den Investitionen der EnBW AG und ihrer Tochterunternehmen ab.															
B.5	Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe	EnBW Finance ist eine 100 %ige Tochtergesellschaft der EnBW AG und ist deshalb Teil des EnBW-Konzerns. EnBW Finance hat selbst keine Tochtergesellschaften.															
B.9	Gewinnprognosen oder -schätzungen	Entfällt. Es wurden keine Gewinnprognosen oder -schätzungen aufgenommen.															
B.10	Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen	Entfällt. Die Bestätigungsvermerke in Bezug auf die Jahresabschlüsse der EnBW Finance für die zum 31. Dezember 2018 und 2017 endenden Geschäftsjahre enthalten keine Einschränkungen.															
B.12	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 60%;"></th> <th style="text-align: right; width: 20%;">31. Dezember 2018</th> <th style="text-align: right; width: 20%;">31. Dezember 2017</th> </tr> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">€</th> <th style="text-align: right;">€</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Langfristige Vermögenswerte</td> <td style="text-align: right;">3.707.936.507</td> <td style="text-align: right;">3.198.111.211</td> </tr> <tr> <td>Forderungen (Kurzfristige Vermögenswerte)</td> <td style="text-align: right;">350.276.840</td> <td style="text-align: right;">961.032.360</td> </tr> <tr> <td>Flüssige Mittel (Kurzfristige Vermögenswerte)</td> <td style="text-align: right;">708.125</td> <td style="text-align: right;">1.006.545</td> </tr> </tbody> </table>		31. Dezember 2018	31. Dezember 2017		€	€	Langfristige Vermögenswerte	3.707.936.507	3.198.111.211	Forderungen (Kurzfristige Vermögenswerte)	350.276.840	961.032.360	Flüssige Mittel (Kurzfristige Vermögenswerte)	708.125	1.006.545
	31. Dezember 2018	31. Dezember 2017															
	€	€															
Langfristige Vermögenswerte	3.707.936.507	3.198.111.211															
Forderungen (Kurzfristige Vermögenswerte)	350.276.840	961.032.360															
Flüssige Mittel (Kurzfristige Vermögenswerte)	708.125	1.006.545															
	Wesentliche Verschlechterung der Aussichten der Emittentin	Entfällt. Seit dem 31. Dezember 2018 sind keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in den Aussichten der EnBW Finance eingetreten.															

	Wesentliche Verschlechterungen der Aussichten / Wesentliche Veränderungen bei Finanzlage oder Handelsposition	Entfällt. Seit dem 31. Dezember 2018 sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder der Handelsposition der EnBW Finance eingetreten.
B.13	Für die Zahlungsfähigkeit der Emittentin in hohem Maße relevante Ereignisse der jüngsten Zeit	Entfällt. Es gibt keine Ereignisse aus der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit der EnBW Finance seit dem letzten veröffentlichten geprüften Finanzbericht vom 31. Dezember 2018, die für die Bewertung der Zahlungsfähigkeit der EnBW Finance in hohem Maße relevant sind.
B.14	Beschreibung der Gruppe/ Stellung der Emittentin innerhalb der Gruppe/ Abhängigkeit der Emittentin	Bitte Punkt B.5 zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen. Die EnBW Finance ist eine 100 %ige Tochtergesellschaft der EnBW AG. Sie ist abhängig von ihrer Eigentümerin, der EnBW AG.
B.15	Beschreibung der Haupttätigkeiten des Emittenten	Die EnBW Finance hat die Hauptaufgabe, die Finanzierung des EnBW Konzerns zu unterstützen. Dies geschieht durch Aufnahme von Kapital, einschließlich der Begebung von Anleihen, um diesen Gesellschaften des EnBW-Konzerns als Darlehen zu gewähren. Ihr Vermögen besteht vor allem aus Forderungen aus diesen Darlehen an Konzerngesellschaften.
B.16	Beteiligung; Beherrschungsverhältnis	Die EnBW Finance ist eine 100 %ige Tochtergesellschaft der EnBW AG.
B.17	Kreditratings der Emittentin oder ihrer Schuldtitel	Entfällt. EnBW Finance ist nicht geratet. [Entfällt.] Die Schuldverschreibungen haben [kein Rating] [ein [Rating einfügen] Rating erhalten von [Ratingagentur einfügen]].
B.19	Zusammenfassende Angaben zum Garantiegeber	EnBW AG - Siehe B.1 bis B.18. <i>[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch die EnBW Finance die Informationen unter EnBW AG - B.1 bis B.18 in die emissionsspezifische Zusammenfassung unter diesem Element B.19 einfügen und die Elemente in Bezug auf EnBW AG als Garantin wie folgt nummerieren: B.19-B.1, etc.]</i>

Abschnitt C – Wertpapiere

Punkt		
C.1	Gattung und Art der Wertpapiere, einschließlich der Wertpapierkennnummer (WKN)	<p>Art</p> <p>Die Schuldverschreibungen sind unbesichert.</p> <p>Gattung</p> <p>[Fest verzinsliche Schuldverschreibungen]</p> <p>Die Schuldverschreibungen werden zu einem Festzinssatz über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen verzinst.]</p> <p>[Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen]</p> <p>Die Schuldverschreibungen gewähren dem Inhaber einen Zins, der auf der Grundlage eines Referenzzinssatzes (dargestellt auf der vereinbarten Bildschirmseite eines Kursdienstes) ermittelt [und um die anwendbare Marge angepasst] wird.]</p> <p>Wertpapierkennnummer</p> <p>[Vorläufige] ISIN: [•]</p> <p>[Vorläufiger] Common Code: [•]</p> <p>[Vorläufige] WKN: [•]</p> <p>[[Vorläufiger] Emittenten- und Instrumenten-Kurzname (FISN)¹³: [•]]</p> <p>[[Vorläufiger] Klassifizierungscode von Finanzinstrumenten (CFI Code)¹⁴: [•]]</p> <p>[Vorläufige] [Andere: [•]]</p>
C.2	Währung der Wertpapieremission	<p>Die Schuldverschreibungen sind in [•] begeben</p>
C.5	Beschränkungen der freien Übertragbarkeit	<p>Entfällt. Die Schuldverschreibungen sind frei übertragbar.</p>
C.8	Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind, Rangfolge der Schuldverschreibungen und Einschränkungen der mit den Schuldverschreibungen verbundenen Rechte	<p>Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind</p> <p>Jeder Inhaber von Schuldverschreibungen hat aus ihnen das Recht, Zahlungen von Zinsen und Kapital von der Emittentin zu verlangen, wenn diese Zahlungen gemäß den Anleihebedingungen fällig sind.</p> <p>[Garantie]</p> <p>Ausgestellte Schuldverschreibungen von EnBW Finance werden den Vorteil einer vorgegebenen Garantie seitens der EnBW AG besitzen (die "Garantie"). Die Garantie begründet eine unbedingte, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeit der Garantin, die mit allen anderen jeweils bestehenden, nicht</p>

¹³ Wenn der FISN nicht notwendig oder gefordert ist, sollte angegeben werden, dass er "Nicht anwendbar" ist.

¹⁴ Wenn der CFI Code nicht notwendig oder gefordert ist, sollte angegeben werden, dass er "Nicht anwendbar" ist.

	<p>besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Garantin gleichrangig ist.]</p> <p>Rückzahlung</p> <p>Soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag am Fälligkeitstag zurückgezahlt.</p> <p>[Falls keine vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin oder der Gläubiger, einfügen: Die Schuldverschreibungen sind nicht vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit (außer aus steuerlichen Gründen oder bei Eintritt eines Kündigungsereignisses) rückzahlbar.]</p> <p>[Falls eine vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin oder der Gläubiger, einfügen: Vorzeitige Rückzahlung</p> <p>Die Schuldverschreibungen sind vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit nach Wahl [der Emittentin] [und] [der Gläubiger] oder aus steuerlichen Gründen oder bei Eintritt eines Kündigungsereignisses rückzahlbar.]</p> <p>Rückzahlung aus Steuergründen</p> <p>[Außer in dem oben beschriebenen Fall der "Vorzeitigen Rückzahlung" ist eine] [Eine] vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen [ist] nur aus steuerlichen Gründen zulässig, falls die Emittentin [oder die Garantin] zur Zahlung zusätzlicher Beträge auf die Schuldverschreibungen als Folge einer Änderung der deutschen [oder niederländischen] Steuergesetze verpflichtet ist.</p> <p>Kündigungsgründe</p> <p>Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen sehen Kündigungsgründe vor, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.</p> <p>Cross-Default</p> <p>Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen enthalten eine Cross-Default-Bestimmung.</p> <p>Rangfolge der Schuldverschreibungen (Status)</p> <p>Die Schuldverschreibungen stellen ungesicherte, nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin dar, die untereinander und mit allen anderen ungesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.</p> <p>Negativerklärung</p> <p>Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen enthalten eine Negativverpflichtung.</p>
--	---

C.9	<p>Bitte Punkt C.8 zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen.</p> <table border="1" data-bbox="359 246 1348 2031"> <tr> <td data-bbox="359 246 646 2031"> Zinssatz / Festverzinsliche Schuldverschrei- bungen/ Variabel verzinsliche Schuldverschrei- bungen/ Fälligkeitstag/ Rendite </td> <td data-bbox="646 246 1348 2031"> Verzinsung <i>[Falls festverzinsliche Schuldverschreibungen, einfügen:</i> Festverzinsliche Schuldverschreibungen beinhalten Zinsen vom [●] (einschließlich) an, zu einem festen Zinssatz von [●] Prozent per annum, nachträglich zahlbar am [●].] <i>[Falls variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, einfügen:</i> Die Schuldverschreibungen werden für Zeiträume ab dem [●] (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich), danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) bezogen auf ihren Nennwert verzinst. Die Zinsen der Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zu entrichten. Der Zinssatz für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz <i>per annum</i>) für Einlagen in der festgelegten Währung ([LIBOR][EURIBOR]) für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) um ca. [●] [11.00 Uhr] [(Brüsseler Ortszeit)] [(Londoner Ortszeit)] angezeigt wird [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen. "Zinszahlungstag" ist [●]. "Zinsperiode" ist [●]. "Zinsfestlegungstag" bezeichnet den [ersten] [zweiten] [Londoner] [TARGET] Geschäftstag [vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode. ["Londoner Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in London für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.] ["TARGET-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system ("TARGET") betriebsbereit ist.]) Fälligkeitstag Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen am [●] zurückgezahlt. <i>[Falls die Schuldverschreibungen nicht variabel verzinslich sind, einfügen: Rendite</i> Die Rendite entspricht [Rendite einfügen].] Name des Vertreters der Inhaber der Schuldverschreibungen Entfällt. Es gibt keinen gemeinsamen Vertreter. </td> </tr> </table>	Zinssatz / Festverzinsliche Schuldverschrei- bungen/ Variabel verzinsliche Schuldverschrei- bungen/ Fälligkeitstag/ Rendite	Verzinsung <i>[Falls festverzinsliche Schuldverschreibungen, einfügen:</i> Festverzinsliche Schuldverschreibungen beinhalten Zinsen vom [●] (einschließlich) an, zu einem festen Zinssatz von [●] Prozent per annum, nachträglich zahlbar am [●].] <i>[Falls variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, einfügen:</i> Die Schuldverschreibungen werden für Zeiträume ab dem [●] (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich), danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) bezogen auf ihren Nennwert verzinst. Die Zinsen der Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zu entrichten. Der Zinssatz für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz <i>per annum</i>) für Einlagen in der festgelegten Währung ([LIBOR][EURIBOR]) für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) um ca. [●] [11.00 Uhr] [(Brüsseler Ortszeit)] [(Londoner Ortszeit)] angezeigt wird [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen. "Zinszahlungstag" ist [●]. "Zinsperiode" ist [●]. "Zinsfestlegungstag" bezeichnet den [ersten] [zweiten] [Londoner] [TARGET] Geschäftstag [vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode. ["Londoner Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in London für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.] ["TARGET-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system ("TARGET") betriebsbereit ist.]) Fälligkeitstag Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen am [●] zurückgezahlt. <i>[Falls die Schuldverschreibungen nicht variabel verzinslich sind, einfügen: Rendite</i> Die Rendite entspricht [Rendite einfügen].] Name des Vertreters der Inhaber der Schuldverschreibungen Entfällt. Es gibt keinen gemeinsamen Vertreter.
Zinssatz / Festverzinsliche Schuldverschrei- bungen/ Variabel verzinsliche Schuldverschrei- bungen/ Fälligkeitstag/ Rendite	Verzinsung <i>[Falls festverzinsliche Schuldverschreibungen, einfügen:</i> Festverzinsliche Schuldverschreibungen beinhalten Zinsen vom [●] (einschließlich) an, zu einem festen Zinssatz von [●] Prozent per annum, nachträglich zahlbar am [●].] <i>[Falls variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, einfügen:</i> Die Schuldverschreibungen werden für Zeiträume ab dem [●] (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich), danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) bezogen auf ihren Nennwert verzinst. Die Zinsen der Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zu entrichten. Der Zinssatz für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz <i>per annum</i>) für Einlagen in der festgelegten Währung ([LIBOR][EURIBOR]) für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) um ca. [●] [11.00 Uhr] [(Brüsseler Ortszeit)] [(Londoner Ortszeit)] angezeigt wird [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen. "Zinszahlungstag" ist [●]. "Zinsperiode" ist [●]. "Zinsfestlegungstag" bezeichnet den [ersten] [zweiten] [Londoner] [TARGET] Geschäftstag [vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode. ["Londoner Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in London für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.] ["TARGET-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system ("TARGET") betriebsbereit ist.]) Fälligkeitstag Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen am [●] zurückgezahlt. <i>[Falls die Schuldverschreibungen nicht variabel verzinslich sind, einfügen: Rendite</i> Die Rendite entspricht [Rendite einfügen].] Name des Vertreters der Inhaber der Schuldverschreibungen Entfällt. Es gibt keinen gemeinsamen Vertreter.		

[C.10]	Bitte Punkt C.9 zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen.	
	Erläuterung wie der Wert der Anlage beeinflusst wird, falls die Schuldverschreibungen eine derivative Komponente bei der Zinszahlung aufweisen	Entfällt. Die Zinszahlung weist keine derivative Komponente auf.]
[C.11]	Einführung in einen regulierten Markt oder einem gleichwertigen Markt	[Für die unter dem Programm begebenen Schuldverschreibungen ist ein Antrag auf Zulassung zum Börsenhandel [im regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse] [an der Börse Frankfurt] [●] gestellt worden.] [Entfällt. Die Emittentin beabsichtigt nicht einen Antrag auf Handel der Schuldverschreibungen an einer Börse zu stellen.]]
[C.21]	Angabe des Markts, an dem die Schuldverschreibungen künftig gehandelt werden und für den ein Prospekt veröffentlicht wurde	[Für die unter dem Programm begebenen Schuldverschreibungen ist ein Antrag auf Zulassung zum Börsenhandel [im regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse] [an der Börse Frankfurt] [●] gestellt worden.] [Entfällt. Die Emittentin beabsichtigt nicht einen Antrag auf Handel der Schuldverschreibungen an einer Börse zu stellen.]]

Abschnitt D – Risiken

Punkt		
[D.2]	<p>Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die der EnBW AG eigen sind</p>	<p>Energiemarktrisiken</p> <p>Der EnBW-Konzern ist in seinem Strom- und Gasgeschäft Preis- und Absatzrisiken ausgesetzt. Insbesondere geringer als erwartete Strompreise bedeuten für EnBW zahlreiche Risiken.</p> <p>Konjunkturell bedingte Risiken</p> <p>Sollte die tatsächliche Wirtschaftsentwicklung erheblich schlechter ausfallen als prognostiziert, wäre EnBW zahlreichen Risiken ausgesetzt.</p> <p>Wettbewerbsrisiken im Absatzgeschäft</p> <p>Weitere Risiken ergeben sich durch eine Intensivierung beim Wettbewerb im Gas- und Strommarkt. Dies kann zu sinkenden Absatzmengen und -preisen für EnBW führen. Weitere Risiken ergeben sich aus dem Wettbewerb im Endkundengeschäft.</p> <p>Operative Risiken</p> <p>Die EnBW betreibt technologisch komplexe Produktionsanlagen mit umfangreichen Logistikketten und ist daher entsprechenden Betriebsrisiken ausgesetzt. Hierzu zählen beispielsweise nicht geplante Ausfälle von Erzeugungsanlagen oder die diesbezügliche Durchführung zusätzlicher Maßnahmen aus operativen oder regulatorischen Gründen. Die Aktivitäten von EnBW unterliegen außerdem Verpflichtungen aufgrund von Umweltrechtsvorschriften und den damit verbundenen Risiken. Ferner sind die Geschäftsaktivitäten des EnBW-Konzerns saisonalen und witterungsbedingten Schwankungen ausgesetzt, und damit dem Risiko von Schwankungen der Nachfrage und in der Erzeugung in Abhängigkeit von der Wetterentwicklung. Darüber hinaus könnte auch die Logistikkette von EnBW für fossile Brennstoffe durch ungünstige Witterungsverhältnisse oder Änderungen der regulatorischen Rahmenbedingungen beeinträchtigt werden.</p> <p>Das separat geführte EEG-Bankkonto der TransnetBW, einer Tochtergesellschaft der EnBW, kann temporär einen negativen Einfluss auf die bereinigte Nettoverschuldung der EnBW haben.</p> <p>Regulatorische und politische Risiken</p> <p>EnBW und ihre Geschäftsaktivitäten unterliegen einer umfangreichen Regulierung und Aufsicht durch verschiedene Regulierungsbehörden, u.a. in Deutschland auf kommunaler, landes- und Bundesebene und auf Ebene der EU. Diese staatliche Regulierung und Aufsicht sowie künftige Änderungen von Gesetzen, Vorschriften oder der Regierungspolitik (oder der Auslegung oder Durchführung bestehender Gesetze oder Vorschriften), die EnBW, ihre Wettbewerber oder die gesamte Branche betreffen, könnten zu höheren Betriebs- und Verwaltungskosten führen und sich damit nachteilig auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des EnBW-Konzerns auswirken.</p>

		<p>Die EnBW hat zusätzlich Aktivitäten in der Türkei und ist daher dort auftretenden politischen Risiken ausgesetzt.</p> <p>Wiederabschluss von Konzessionsverträgen</p> <p>Der EnBW-Konzern betreibt wesentliche Teile seiner Energieversorgung auf der Grundlage von Konzessionsverträgen mit Kommunen über die Nutzung der jeweiligen örtlichen Infrastruktur. Es besteht das Risiko, dass Wettbewerber von EnBW, insbesondere integrierte Energieversorgungsunternehmen, die derzeit von EnBW gehaltenen Konzessionen erwerben und somit die Geschäftsgrundlage der EnBW reduzieren.</p> <p>Betrieb bzw. Rückbau von Kernkraftwerken</p> <p>Beim Betrieb bzw. Rückbau von Kernkraftwerken bestehen verschiedene Risiken, z. B. durch mögliche Verspätungen und zusätzliche Aufwendungen.</p> <p>Hochspannungs-Gleichstrom-Übertragungs-Projekte</p> <p>Der Übertragungsnetzbetreiber (ÜNB) der EnBW, die TransnetBW GmbH, will mit anderen ÜNB neue Verbindungen in Hochspannungs-Gleichstromübertragungstechnik (HGÜ) errichten. Bei den Projekten ULTRANET und SuedLink bestehen derzeit Risiken hinsichtlich möglicher zeitlicher Verzögerungen und Mehrkosten sowie das Risiko, dass die Notwendigkeit in einem neuen Netzentwicklungsplan (NEP) nicht mehr bestätigt werden könnte.</p> <p>Rechtliche und steuerliche Risiken</p> <p>Neben politischen beziehungsweise legislativen und regulatorischen Risiken bergen vertragliche Beziehungen eine Vielzahl von Risiken, die zu Rechtsstreitigkeiten führen können. Hierzu zählen Risiken in Verbindung mit der Wasserkonzession in Stuttgart.</p> <p>Finanzmarktrisiken</p> <p>Im Rahmen seiner gewöhnlichen Geschäftstätigkeit ist der EnBW-Konzern Finanzmarktrisiken ausgesetzt, wie z.B. Risiken in Zusammenhang mit dem Rating, der Entwicklung der Kurse von Kapitalanlagen, der Zinsen, des Diskontierungssatzes und der Inflationsrate sowie Währungs-, Kredit- und Liquiditätsrisiken.</p> <p>Änderungen des Zinsniveaus</p> <p>Die unsichere künftige Zinsentwicklung mit ihren Auswirkungen auf die Pensions- und Kernenergierückstellungen kann sich mit negativen Effekten im niedrigen vierstelligen Millionen-Euro-Bereich negativ auf die Entwicklung der Nettoschulden auswirken.</p> <p>Kreditrisiken</p> <p>Der EnBW Konzern ist Risiken in Verbindung mit der Insolvenz von Kunden oder Geschäftspartnern ausgesetzt, insbesondere,</p>
--	--	--

		<p>falls diese zahlungsunfähig werden. Die Insolvenz von Kunden oder Geschäftspartnern kann wesentliche nachteilige Effekte auf das Nettovermögen, die Finanzposition und das operative Ergebnis des EnBW Konzerns haben, sowie Auswirkungen auf die Fähigkeit der Emittentin, ihre Verpflichtungen unter den Schuldverschreibungen zu erfüllen.</p> <p>Liquiditätsrisiko</p> <p>In einem Fall in dem der EnBW Konzern nicht über genügend Liquidität verfügt, hat dies wesentliche nachteilige Effekte auf das Nettovermögen, die Finanzposition und das operative Ergebnis des EnBW Konzerns sowie auf die Fähigkeit der Emittentin, ihre Verpflichtungen unter den Schuldverschreibungen zu erfüllen.</p> <p>Personalrisiken</p> <p>Die Mitarbeiter der EnBW sind ein wesentlicher Erfolgsfaktor der operativen und strategischen Unternehmensentwicklung. Daraus entsteht für die EnBW das Risiko, nicht in ausreichendem Maß über Mitarbeiter mit den erforderlichen Qualifikationen beziehungsweise Kompetenzen zu verfügen.</p> <p>IuK-Risiken</p> <p>Informations- und Kommunikations-("IuK") Technologien spielen in den Produktions- und Geschäftsprozessen des EnBW-Konzerns eine wichtige Rolle. EnBW ist in Verbindung mit der Entwicklung, der Implementierung und dem Einsatz (Plan, Build, Run) von IuK-Lösungen zur Unterstützung der Geschäftsprozesse Risiken ausgesetzt. Weitere Risiken bestehen in Verbindung mit der Speicherung und Nutzung von geschäftsbezogenen Daten.</p> <p>Strategische Risiken</p> <p>Wie bei jedem Unternehmen ist die strategische Entwicklung von EnBW mit Risiken behaftet. Entwicklungsmöglichkeiten bergen immer das Risiko eines potentiellen Ertragsverlusts.</p> <p>Investitionen und Desinvestitionen</p> <p>Der EnBW-Konzern treibt eine Reihe von Bauprojekten voran, die von einer hohen Komplexität und dem Zusammenwirken zahlreicher Beteiligter gekennzeichnet sind. Es besteht das Risiko, von Verzögerungen und Kostensteigerungen.</p> <p>Das Investitionsprogramm der EnBW beinhaltet den Verkauf von Vermögenswerten und Unternehmen. In diesem Zusammenhang besteht ein allgemeines Risiko, dass kein angemessener Verkaufspreis im Markt erzielt werden kann und deshalb Wertberichtigungen vorgenommen werden müssen.</p> <p>Sich aus einem Kontrollwechsel ergebende Risiken</p> <p>Einige Verträge der EnBW mit Dritten enthalten Kontrollwechsel-Klauseln, wonach der betreffende Vertragspartner berechtigt ist, den Vertrag bei Eintritt eines Kontrollwechsels zu kündigen. Falls die Vertragspartner zu</p>
--	--	--

		<p>keiner Einigung gelangen, kann dies nachteilige Auswirkungen auf die Finanz- und Ertragslage des EnBW-Konzerns haben.</p> <p>Compliance-Risiken</p> <p>Der EnBW-Konzern ist verschiedenen Compliance-Risiken, z.B. in den Bereichen Korruption und Datenschutz, ausgesetzt.</p> <p>Sollte sich eines der vorstehend genannten Risiken realisieren, könnte dies erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des EnBW-Konzerns und die Fähigkeit der Emittentin zur Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen haben.]</p>
[D.2	Zentrale Angabe zu den zentralen Risiken, die der EnBW Finance eigen sind	<p>EnBW Finance ist die wesentliche Finanzierungsgesellschaft des EnBW-Konzerns. Die Geschäftstätigkeiten der EnBW Finance hängen von der Fähigkeit der EnBW AG und anderen Unternehmen der Gruppe ab die Zahlungsverpflichtungen aus den ihnen von der EnBW Finance gewährten Darlehen zu erfüllen. Sollten einzelne oder alle EnBW Unternehmen, denen Darlehen gewährt wurden, ihren Zahlungsverpflichtungen gegenüber der EnBW Finance nicht nachkommen, kann dies einen signifikanten Effekt darauf haben, dass die EnBW Finance ihre Zahlungsverpflichtung unter den Schuldverschreibungen vis-à-vis Investoren erfüllt.</p> <p>Die Risikofaktoren der EnBW AG und des EnBW-Konzerns sind nachstehend beschrieben.]</p>
D.3	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Wertpapieren eigen sind	<p><i>[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch die EnBW Finance die Informationen unter D.2 Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die der EnBW AG eigen sind in die emissionsspezifische Zusammenfassung unter diesem Element D.3 einfügen]</i></p> <p>Schuldverschreibungen möglicherweise nicht geeignetes Investment für jeden Anleger</p> <p>Potentielle Anleger sollten in Schuldverschreibungen nur investieren, wenn sie (selbst oder durch ihre Finanzberater) über die nötige Expertise verfügen, um die Wertentwicklung der Schuldverschreibungen unter wechselnden Bedingungen sowie die Auswirkungen einer solchen Anlage auf ihr Gesamtportfolio einzuschätzen.</p> <p>Liquiditätsrisiken</p> <p>Es besteht keine Gewissheit, dass ein liquider Sekundärmarkt für die Schuldverschreibungen entstehen wird oder, sofern er entsteht, dass er fortbestehen wird. In einem illiquiden Markt könnte es sein, dass ein Anleger seine Schuldverschreibungen nicht jederzeit zu angemessenen Marktpreisen veräußern kann. Die Möglichkeit, Schuldverschreibungen zu veräußern, kann darüber hinaus aus landesspezifischen Gründen eingeschränkt sein.</p> <p>Marktpreisrisiko</p> <p>Der Gläubiger von Schuldverschreibungen ist dem Risiko nachteiliger Entwicklungen der Marktpreise seiner Schuldverschreibungen ausgesetzt, welches sich verwirklichen</p>

		<p>kann, wenn der Gläubiger seine Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit veräußert.</p> <p>Risiko der Vorzeitigen Rückzahlung</p> <p>[Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen vor Fälligkeit zu tilgen, oder falls] [Falls] die Schuldverschreibungen auf Grund eines in den Anleihebedingungen ausgeführten Ereignisses vorzeitig getilgt werden, trägt der Gläubiger dieser Schuldverschreibungen das Risiko, dass infolge der vorzeitigen Rückzahlung seine Kapitalanlage eine geringere Rendite als erwartet aufweisen wird. Außerdem kann der Gläubiger in einer solchen Situation im Vergleich zur ursprünglichen Kapitalanlage möglicherweise nur zu ungünstigeren Konditionen reinvestieren.</p> <p>Währungsrisiko</p> <p>Der Gläubiger von Schuldverschreibungen, die auf eine fremde Währung lauten, ist dem Risiko von Wechselkursschwankungen ausgesetzt, die die Rendite solcher Schuldverschreibungen beeinflussen können.</p> <p><i>[Falls festverzinsliche Schuldverschreibungen, einfügen: Festverzinsliche Schuldverschreibungen</i></p> <p>Der Gläubiger von festverzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt.]</p> <p><i>[Falls variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, einfügen: Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen</i></p> <p>Der Gläubiger von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen.]</p> <p>Negative Rendite</p> <p>In einem Niedrigzinsumfeld können Investoren dem Risiko von negativen Renditen ausgesetzt sein.</p> <p>[Risiken im Zusammenhang mit der Reform des LIBOR, des EURIBOR und anderer Zinssatz-Benchmarks</p> <p>Ein Anleihegläubiger ist den Risiken im Zusammenhang mit der Reform des LIBOR, des EURIBOR und anderer Referenzzinssätze oder Indizes ausgesetzt, die als Benchmark (jeweils eine "Benchmark" und zusammen die "Benchmarks") eingestuft werden. Am 30. Juni 2016, ist die EU-Verordnung ((EU) 2016/1011) über Indizes, die als Benchmarks für Finanzinstrumente und Finanzkontrakte oder zur Messung der Wertentwicklung von Investmentfonds verwendet werden (die "Benchmark-Verordnung") in Kraft getreten, die seit dem 1. Januar 2018 in allen Teilen anwendbar ist. Die Benchmark-Verordnung könnte sich wesentlich auf Schuldverschreibungen</p>
--	--	--

		<p>auswirken, die auf eine Benchmark bezogen sind, einschließlich der folgenden Umstände:</p> <ul style="list-style-type: none"> • ein Satz oder ein Index der als Benchmark qualifiziert wird, kann nicht als solcher gemäß der Benchmark Verordnung (vorbehaltlich anwendbarer Übergangsvorschriften) verwendet werden, wenn der für die Benchmark verantwortliche Administrator keine Zulassung oder Registrierung hat oder wenn der Administrator seinen Sitz in einer Nicht-EU-Jurisdiktion hat, die nicht die Voraussetzungen der "Gleichwertigkeit" erfüllt, der Administrator bis zu einer solchen Entscheidung nicht "anerkannt" ist oder die Benchmark nicht "übernommen" wurde. In einem solchen Fall könnte dies, abhängig von der verwendeten Benchmark und den anwendbaren Anleihebedingungen, Auswirkungen auf die Schuldverschreibungen haben; und • die Methodik oder andere Bedingungen der betroffenen Benchmark könnten verändert werden, um die Anforderungen der Benchmark Verordnung zu erfüllen und diese Veränderungen könnten zu einer Erhöhung oder Verringerung der Benchmark Rate oder des Benchmark Niveaus führen, könnten die Volatilität der veröffentlichten Rate oder des Niveaus beeinflussen und könnten Auswirkungen auf die Schuldverschreibungen haben, einschließlich einer Bestimmung der relevanten Rate durch die bzw. auf Veranlassung der Emittentin. <p>Zusätzlich zu der oben beschriebenen Benchmark-Verordnung existieren zahlreiche weitere Vorschläge, Initiativen und Untersuchungen, welche Auswirkungen auf Benchmarks haben könnten. Jede Umsetzung einer dieser möglichen Reformvorschläge könnte dazu führen, dass sich die Art der Verwaltung von Benchmarks verändert, was dazu führen könnte, dass diese sich anders als in der Vergangenheit entwickeln. Benchmarks könnten vollkommen verschwinden oder es könnten sich Konsequenzen ergeben, die derzeit nicht vorhersagbar sind.]</p> <p>Besteuerung</p> <p>Potentiellen Käufern von Schuldverschreibungen sollte bewusst sein, dass Stempelsteuer und sonstige Steuern und/oder Abgaben gemäß den Rechtsvorschriften und Praktiken der Länder, in denen die Schuldverschreibungen übertragen werden oder anderen maßgeblichen Rechtsordnungen erhoben werden können.</p> <p>Risiken im Hinblick auf Green Bonds</p> <p>Schuldverschreibungen, die als "Green Bonds" begeben werden, sind möglicherweise nicht für sämtliche Investoren geeignet, die eine Investition in grüne Vermögenswerte beabsichtigen. Derzeit existiert keine klare Definition einer "grünen" Schuldverschreibung. Die Nichteinhaltung jeglicher Kriterien einer "grünen" Schuldverschreibung stellt keinen Kündigungsgrund gemäß den Bedingungen der betreffenden Schuldverschreibungen dar.</p>
--	--	--

Abschnitt E – Angebot

Element		
[E.2b]	Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse, sofern diese nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken liegen	[•]
[E.3]	Beschreibung der Angebotskonditionen	[Der Preis zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden ist [•].] [Die Mindeststückelung ist [<i>Mindeststückelung einfügen</i>].] [Die Zeichnungsfrist ist vom [•] bis [•].] [Art der Bekanntmachung] [Weitere Angebotskonditionen sind [•] [Ein öffentliches Angebot findet nicht statt und ist nicht geplant] [und die] [Die Gesamtsumme [der Emission] [des Angebots] ist [•]].][•]]
E.4	Beschreibung aller für die Emission/das Angebot wesentlichen, auch kollidierenden Interessen	[Entfällt. Es existieren keine Interessen - inklusive kollidierender Interessen-, die für die Emission oder das Angebot der Schuldverschreibungen wesentlich sind.][•]
E.7	Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger vom Emittenten oder Anbieter in Rechnung gestellt werden	[Entfällt. Es gibt keine Ausgaben, die dem Investor von der Emittentin oder dem Anbieter in Rechnung gestellt werden.] [•]

RISK FACTORS

An investment in the Notes is subject to a number of risks. Potential investors should read the entire Debt Issuance Programme Prospectus and should carefully consider the risk factors set out below, together with the information contained in this Debt Issuance Programme Prospectus. Words and terms that are defined in the "Terms and Conditions of the Notes" below or elsewhere in this Debt Issuance Programme Prospectus shall have the same meaning in this section. Investing in the Notes might pose certain risks.

The following contains a disclosure of risk factors that are material with respect to the Issuer and the Notes issued under this Programme as at the date of this Prospectus in order to assess the risks associated with the Notes. If any of the following risks actually occurs, the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes might be affected and/or the trading price of the Notes of the Issuer could decline and investors could lose all or part of their investment.

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. Potential investors should carefully read and consider these risk factors before deciding upon the purchase of Notes.

Potential investors should consider all information provided in the Prospectus and consult their own experts. In addition, the investors should bear in mind that several of the mentioned risks may occur simultaneously and that their implication can, possibly together with other circumstances, thus be exacerbated. The order in which the risks are described does not imply a conclusion about their probability of occurrence or the gravity or significance of the individual risks. Further, risks currently unknown to the Issuers may also affect the business of the EnBW Group and the ability of the Issuers to fulfil their obligations under the Notes. The realisation of any of the risks described in the following could result in investors losing their invested capital in whole or in part.

Risk factors relating to EnBW AG

The following description includes a disclosure of material risk factors which may affect the ability of EnBW AG to fulfil its obligations under the Notes. Potential investors should consider these risk factors before deciding on the purchase of Notes. There are a number of business and operational factors which might have a considerable adverse effect 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. These include:

Energy market risks

In its electricity and gas transactions, the EnBW Group is exposed to pricing and sales risks. Since generation of electricity with its power stations is a cornerstone of the EnBW Group's business model, the market prices of electricity and fuels (including hard coal and gas) have a significant effect on the EnBW Group's financial performance. Increases in fuel prices may substantially and negatively impact the operating result and consequently the financial position of the EnBW Group, in particular if higher fuel prices cannot be passed on. The same applies to CO₂ allowances (EUA, CER) if these have to be purchased. The EnBW Group is also exposed to the risk that a decline in electricity prices is not compensated by a corresponding decline in fuel prices leading to lower earnings. The EnBW Group is further exposed to the risk of a decrease in unit sales. For most of the electricity sales volumes, there is no contractual obligation for customers to purchase the forecast consumption and, consequently, EnBW Group will not generate profits from quantities not purchased by the customer and may only be able to resell the difference between forecasted and actual consumption at a lower price or not at all. The earnings performance of EnBW Group is affected by falling electricity prices in wholesale markets. In the light of the current and anticipated long-term development of prices, EnBW Group expects over the medium-term that it will have a negative impact on the net assets, financial position and results of operations.

Hedging: Despite its hedging strategy, when selling generated electricity volumes, EnBW Group is exposed to the risk of falling electricity prices and the risk of the unfavourable development of fuel prices in relation to electricity prices. The hedging instruments utilised in 2018 were forwards, futures and swaps. The EnBW Group has exposure to foreign exchange risks from procurement and hedging of prices for its fuel requirements, as well as from gas and oil trading business.

Electricity procurement agreements: Depending on market developments and the framework conditions related to the Energiewende, there is a general risk of a negative impact on earnings due to impairment losses on power plants and impending losses for onerous contracts for electricity procurement agreements.

The occurrence 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.

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.

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.

Competition risks 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 and electromobility could result in a negative effect in 2019 and 2020 on adjusted EBITDA in the low single-digit million euro range. The competition in retail markets might have significant adverse effects on the net assets, financial position and results of operations of the EnBW Group and on the relevant Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes.

Operating risks

The EnBW Group operates technologically complex production facilities with considerable supply chains and is thus exposed to the associated operational risks, such as unscheduled downtimes or the implementation of additional measures due to operational or regulatory reasons. EnBW's activities are also subject to obligations arising from environmental legislation and the associated risks. Furthermore, the EnBW Group's operations are exposed to seasonal and weather-related fluctuation, exposing it to the risk of fluctuation on the demand as well as on the supply side, depending on the development of the weather. In addition, EnBW's fossil fuel supply chain could also be affected by adverse weather conditions or changes in the regulatory environment.

Year-end balance on the EEG bank account: The EEG bank account is a separately managed bank account in accordance with § 5 of the German Compensation Mechanism Ordinance (AusglMechAV) and is thus kept separate from other areas of activity. In accordance with AusglMechAV, a surplus or deficit on the account balance can have a temporary negative effect on the calculation of the net debt of EnBW. As of 31 December 2018, a net surplus in the mid three-digit million euro range existed on the EEG bank account of EnBW's subsidiary TransnetBW GmbH.

Availability of power plants: Exogenous and endogenous factors have an influence on the availability of power plants. Depending on their duration, interruptions to the operation of the power plants can

negatively impact the operating result. This could result in a negative impact in the medium-term on earnings in the low double-digit million euro range.

Power plant optimisation: Following the conclusion of the hedging of generation activities, EnBW's trading business unit will manage the further deployment 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 effect in the medium-term on earnings in the low double-digit million euro range.

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 in the low double-digit million euro range.

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

Regulatory and political risks

EnBW and its operations are subject to significant regulation and supervision by various regulatory bodies, including German municipal, state, federal and EU authorities. These regulations and supervision are subject to change (including the expansion to areas not yet regulated or subject to voluntary arrangements such as, for example, for balancing energy and grid loss energy) and it can be difficult to determine whether existing restrictions are fully complied with. Such governmental regulation and supervision, as well as future changes to laws, regulations or government policy (or in the interpretation or enforcement of existing laws or regulations) that affect EnBW, its competitors or the industry as a whole may result in increased operational and administrative expenses and thus adversely affect the net assets, financial position and results of operations of the EnBW Group and could have considerable negative impact on the relevant Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes.

Political and economic environment in Turkey: EnBW has been commercially active in Turkey for many years in the expansion of energy generation from wind power and hydropower. In the past few years, the economic and political framework conditions in Turkey have deteriorated noticeably. There is an increased security risk that could affect EnBW's local investments.

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

Renewal of franchise agreements

The EnBW Group operates distribution grids. Significant parts of the relating services to customers are operated on the basis of franchise agreements with municipalities relating to the use of the relevant local infrastructure. There is an increasing trend among municipalities to return their electricity, gas and water supply networks to public ownership. For EnBW this could lead to lower earnings from the operation of these grids.

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

Operation and decommissioning of nuclear technology plants

The operation and decommissioning of nuclear technology plants involves various risks. These include the risk of missed deadlines due to delays in receiving approval for transport and storage, as well as risks from delays to dismantling projects due to a change in conditions or planning premises. In addition, there is a risk of a delay in the return of waste to the intermediate storage facilities with possible additional costs as a result of the waste being stored for a longer period of time in Great Britain and France, as well

as the risk of further costs for approval and authorisation procedures. This could have negative effects in the medium-term in a mid double-digit million euro range.

Operation and dismantling of nuclear power plants: At the two power plant blocks GKN I and KKP 1, there is a possibility of delays and additional costs due to an increase in complexity and expenses during the dismantling and disposal process. This could have a negative effect on the net debt in the mid double digit million euro range over the medium-term.

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

High-voltage DC transmission technology projects

Recognition of costs for high-voltage direct current (HVDC) transmission technology: TransnetBW plans to set up new connections using HVDC transmission technology with other transmission system operators. A regulation stipulating the use of underground cabling also applies to the SuedLink project. In both projects, there are currently general risks of potential delays and additional costs, as well as a low level of risk that the necessity for these transmission lines might no longer be confirmed in a new Network Development Plan.

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

Legal and Tax risks

Neither EnBW AG nor any of its subsidiaries is currently involved in any administrative, judicial, or arbitral 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 expects to have, material effects on the financial condition or profitability of EnBW AG or the EnBW Group.

Major disputes currently not reported under contingent liabilities:

In addition to political, legislative and regulatory risks, contractual relationships are subject to a number of risks which can result in legal disputes. There are also various proceedings, official investigations or procedures as well as other claims pending against EnBW, the success of which is considered very unlikely meaning neither contingent liabilities nor other financial obligations have been recognised. Major disputes include:

Water concession in Stuttgart: In the court proceedings dealing with the takeover of the water grid after the water concession in the state capital Stuttgart expires, EnBW is still striving to reach an amicable settlement. The court proceedings were placed on hold from January 2015 until the end of 2016 and from April 2018 until the end of January 2019, to give the parties the opportunity to reach an amicable settlement. It was not possible to reach such an agreement – even after the reactivation of the court proceedings by the City of Stuttgart at the end of 2016 – due to a difference of opinion on the valuation. The next negotiations are expected to be held in September 2019. Therefore, there continues to be a risk in 2019 of losing the water grid without receipt of adequate compensation.

The occurrence of one or more legal 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.

Financial risks

Financial market risks

In the course of its ordinary operations, the EnBW Group is exposed to financial market risks such as financial asset price, interest rate and currency risks, or credit risks. The volatile financial markets mean that EnBW's financial assets are subject to price risks and other risks of potential losses. Impairment

losses have to be recognised on securities if these risks lead to a significant or prolonged decline in the fair value of these investments below their cost. Depending on the market environment, there is a risk that impairment losses will have to be recognised on the portfolio of securities held as of the end of the current reporting period due to a prolonged decline in fair value. Pension provisions are subject to a risk in respect of the development of the interest rate, since the actual cash value of pension obligations is very dependent on the discount rate. A lower discount rate leads to a higher current actual cash value for future financial liabilities. As a result, this could have a negative impact on the value of net financial liabilities and, therefore, on EnBW's rating.

Market prices of financial investments: The financial investments managed by the asset management system are subject to risks due to price changes and other valuation changes as a result of the volatile financial market environment. A significantly higher amount of securities held within the reserve funds is measured at fair value through profit or loss in accordance with IFRS 9 since 2018. Fluctuations in the value of these securities are directly shown on the income statement. This stood at €-38.5 million in the reporting year (previous year: €3.8 million). Through corresponding effects, this could have a negative impact over the medium-term on net debt in the low to mid three-digit million euro range.

The occurrence of such 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.

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 2018 financial year, the discount rate remained unchanged from the previous year at 1.8 %. The future development of interest rates could have a negative impact in the low four-digit million euro range on net debt in the mid term.

The occurrence of such 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.

Credit risks

The EnBW Group is exposed to risks in connection with the default of customers or business associates, specifically in the case of them becoming insolvent. The default of customers or business associated risks may 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.

Liquidity risks

Risks arise from the process of ensuring adequate liquidity to meet the EnBW Group's financial obligations in due time. The EnBW Group is dependent upon adequate free 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 may lead to short-term cash outflows as a result of unfavourable market developments.

Margin payments: Due to unforeseeable payments, especially margin payments, unused project funds or tax issues, as well as exogenous shocks, such as financial market crashes, the Group's liquidity planning is subject to uncertainty that could lead to deviations from the planned payments. There is also a risk that the rating agencies will downgrade the credit rating of EnBW due to further deterioration of the economic and political conditions or unfulfilled expectations. In the case of a downgraded rating and the associated deterioration in capital market conditions, it is possible that this will result in additional liquidity requirements in the form of refinancing costs. These effects could have a negative impact in the mid-three-digit million euro range on net debt in the mid term.

In the event that the EnBW Group does not have sufficient liquidity, this would result in 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.

Other risks

Personnel risks

Due to competition on the job market, there is a risk when recruiting employees that the company will not be able to secure a sufficient number of employees with the necessary qualifications and expertise in the relevant target groups. In addition, this risk is exacerbated by demographic trends and the stricter conditions facing the energy industry.

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

ICT risks

Information and communication technology ("ICT") has an important role in the production and business processes of the EnBW Group. Innovative and efficient ICT systems are a key success factor for the EnBW Group. For this reason, the security and availability of the ICT network and ICT applications employed are of special importance. EnBW is exposed to ICT risks in connection with the development, deployment and usage (plan, build, run) of ICT solutions designed to support the business processes. Further risks exist in the context of the storing and usage of business-related data. Unauthorised access to sensitive data from outside, the improper use of such data, or the unintentional forwarding of such data by employees might lead not only to the loss of company secrets, they may also breach data privacy regulations and terms. These kinds of ICT security incidents in the form of an unauthorised flow of confidential information or contravention of the law further can also involve considerable reputational damage.

The occurrence of ICT risks may 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.

Strategic Risks

As is the case with any business undertaking, EnBW's strategic development involves risks. Development opportunities always harbour the risk of a potential loss of income. In general, the latter arises from a misinterpretation of customer requirements and framework conditions as well as technological misjudgements. In implementing strategic projects, there is also a risk that the phase of economic viability may not be reached at all or only with a delay. In this respect, construction projects in the area of generation capacities entail three basic risks: Large-scale 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 forthcoming. As a consequence, any investments already made will have to be written off. In addition, there is a noticeable trend of subsequently questioning the legality of approvals that have already been issued. The current market environment may give rise to financing risks with consequences for the overall costs of the project. Furthermore, the implementation phase of a project generally entails quality, deadline and cost risks.

The occurrence of any of these risks may 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.

Investments and divestitures

The EnBW Group is pursuing numerous construction projects that are highly complex and involve the interaction of a large number of participants. For this reason, it is impossible to rule out events in the construction process that will lead or could lead to deviations from the planned project schedules involving delays and cost increases.

The EnBW Group is exposed to the risk of equity investments being impaired due to uncertainties as to assumptions on the future development of the business. This applies to newly acquired equity investments in particular, but is also valid for existing ones. EnBW's investment programme involves the sale of assets and companies. In this respect, there is a general risk of it not being possible to obtain adequate sales prices on the market, which may result in allowances.

EnBW offers opportunities to invest in its wind farm projects in Germany. In this context, there are risks involved in the possible miscalculation of interest among institutional and municipal investors in investment opportunities in the area of renewable energy. The risk also exists that the investment income achieved falls short of projections.

Changes in assumptions concerning the profitability of new and existing shareholdings as well as changes on the evaluation parameters may result in a lower fair value and also require write-downs.

EnBW's divestiture portfolio is subject to uncertainties with respect to the realisation of reduced or surplus revenue, as well as to time delays for the completion of these transactions. If the proceeds from these divestitures do not meet EnBW's medium-term planning goals, this could have an effect in the mid double-digit million euro range on the adjusted net debt in the upcoming years. For equity investments that are to be stated at market value using share prices, a risk of impairment exists if there is a negative trend in share prices. This could lead to a rating downgrade.

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 relevant Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes.

Risks resulting from a change of control

Some of EnBW's agreements with third parties include change of control clauses, which entitle the relevant counterparty to terminate the agreement in the event of a change of control. Similarly, some of EnBW's joint venture agreements include change of control clauses that entitle the relevant counterparty to acquire EnBW's stake in the joint venture at the prevailing market price.

This could result in an adverse effect on the financial position and results of operations of EnBW Group.

Compliance risks

The EnBW Group is subject to compliance risks in the form of judicial or regulatory penalties; reputation losses due to non-compliance with laws; regulations or internal regulations; potential financial losses deriving from fraudulent activities; and compliance risks in the areas of corruption, data protection, competition and anti-trust law, and fraud.

There are antitrust risks in the sales activities of some Group companies that could result in fines and also have significant strategic implications and damage reputation.

The incorrect handling, illicit disclosure or use of personal data poses data protection risks. The risks are increasing due to the digital transformation of many business activities, as well as a raised level of awareness for this subject due to new legislation.

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 relevant Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes.

Risk factors relating to EnBW International Finance B.V.

In accordance with Article 3 of its Articles of Association, the purpose of EnBW Finance is financing and participation activities. The current purpose of EnBW Finance is to support the financing requirements of EnBW AG. EnBW Finance had holding activities in the past.

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

Below is a description of the risk factors that are material for the assessment of the market risk associated with the Notes issued within the scope of the Programme. Potential investors should consider these risks before deciding upon the purchase of Notes issued under the Programme.

Potential investors should consider all information in the Debt Issuance Programme Prospectus and consult with their own professional advisers should they deem it necessary. In addition, investors should bear in mind that several of the described risks can occur simultaneously and thus have, possibly together with other circumstances, a stronger impact. The risks described below may retroactively turn out not to be complete. The order in which the risks are described neither indicates the probability of neither their occurrence nor the gravity or significance of the individual risks.

Suitability

Potential investors should consider whether an investment in the Notes is appropriate in their respective circumstances and should consult with their legal, business, and tax advisers to determine the consequences of an investment in the Notes and to get their own idea about the investment.

An investment in the Notes is only suitable for investors who

- (i) possess the required knowledge and experience in financial and business matters to evaluate the chances and risks of an investment in Notes;
- (ii) are in a position to carry the economic risks associated with an investment in Notes for an indefinite period of time;
- (iii) acquire the Notes for their own account to invest and not for the purpose of a resale, distribution, or other disposition (subject to applicable law requiring that investor is entitled to the power of disposition over his capital); and
- (iv) know that the Notes may possibly not be transferred for a considerable period of time, if at all.

Currency risks

Potential investors should bear in mind that an investment in Notes involves currency risks.

If a Note is denominated in a foreign currency, the Holder carries the risk of currency rate fluctuations, which can influence the rate of return for such a Note.

For example, a change in value of a foreign currency against the euro will result in a corresponding change of value of a Note that is denominated in a currency other than the euro. If the underlying exchange rate drops and if the value of the euro rises accordingly, the market value of the Note given in euro will drop.

Liquidity risk

Notes issued within the scope of the program are new securities which are also not widely distributed and for which there is currently no active trading market. If the Notes are traded after their initial issuance, they may trade with a discount to the initial issue price, depending on the prevailing interest rates, the

market for comparable securities, the general economic situation, and the financial situation of the respective Issuer. Even though it is possible to make an application for the admission to trading of Notes to be issued within the scope of the Programme at the Luxemburg Stock Exchange (regulated market "*Bourse de Luxembourg*") or the Frankfurt Stock Exchange appearing on the list of regulated markets issued by the European Commission, it is not guaranteed that an admission will take place, that a particular tranche of Notes will be admitted, or that an active trading market will develop. Accordingly, there is no assurance whatsoever in regard to the development or liquidity of any trading market for any particular tranche of Notes. A buyer of a Note must therefore be prepared to retain the Notes until the day of maturity or final redemption.

Risk of early redemption

Unless otherwise specified in the relevant Final Terms in regard to a certain tranche of Notes, the relevant Issuer may redeem all outstanding Notes in accordance with the relevant Final Terms, if the respective Issuer (or the Guarantor, as applicable) is obligated to increase the amounts payable in respect to the Notes due to withholding or deduction of, or on account of, any current or future taxes or any other dues imposed, levied, collected, or withheld by or on behalf of the Federal Republic of Germany or, as applicable, The Netherlands or for its account or from or for the account of an area municipality authorised to raise taxes or an agency in the Federal Republic of Germany or, as applicable, The Netherlands.

In addition, the relevant Issuer – if it is so specified in the respective Final Terms in regard to a certain tranche of Notes that these can be redeemed at the respective Issuer's option – may optionally choose to redeem the Notes, in particular, if the prevailing interest rates are relatively low or, if applicable, to redeem the Notes early in case of an event described in more detail in the applicable Final Terms (reason for an early redemption).

In such circumstances, the investor might possibly not be able to reinvest the redemption proceeds in a comparable security at an effective interest rate as high as that of the relevant Notes.

Risk of change in market value

The market value of the Notes is influenced by the credit rating of the relevant Issuer and/or the Guarantor and a number of other factors including market interest and rate of return and the remaining time until the day of maturity.

The value of the Notes depends on a number of interacting factors, including economic and political events in Germany or elsewhere, factors affecting the capital markets in general and the stock exchanges on which the Notes are traded. The price at which a Holder can sell the Notes prior to maturity might be considerably below the issue price or the purchase price paid by such Holder.

Notes issued at a considerable premium or discount

The market values of securities which are issued at a considerable premium or discount from their nominal value are more susceptible to interest rate fluctuations than is the case with conventional interest-bearing securities. Basically, the longer the remaining time to maturity is, the greater the price volatility compared to conventional interest-bearing securities will be.

Risks in connection with caps on interest

If an interest rate and/or redemption amount of an issue of Notes is not fixed but determined according to the structure of the Notes as described in the relevant Final Terms of the Notes, a cap can be established. The effect of cap is such that the interest and/or the redemption amount will never rise above the predetermined cap, so that the Holder will not be able to benefit from an actual positive development beyond this cap. The rate of return could thus be considerably lower than the rate of return of similarly structured Notes without a cap.

Notes with fixed interest rates

The Holder of a fixed interest Note carries the risk that the prices of the Notes can fall as a result of changes in the interest rate of the market. While the nominal interest rate of a Note with a fixed interest, as specified in the applicable Final Terms, is fixed for the entire duration of such Notes, the current interest rate on the capital market ("**market interest rate**") typically changes on a daily basis. As the market

interest rate changes, the price of a Note with a fixed interest rate also changes – but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of a Note with a fixed interest rate typically falls until the rate of return of these Notes approximately equals the market interest rate. If the Holder of a Note with a fixed interest rate holds them until maturity, changes of the market interest rate will be irrelevant as the Notes will be redeemed at a fixed redemption amount, which is normally the nominal amount of such Notes.

Notes with floating interest rates

Notes with a floating interest rate can be a volatile investment. A Holder of a Note with a floating interest carries the risk of interest fluctuations and uncertain interest earnings. Interest fluctuations make it impossible to determine the profitability of Notes with floating interest rates in advance.

If Notes with a Floating Interest Rate are structured to include caps or floors, or a combination of those, their market value may be more volatile than similarly structured Notes without such cap and/or floor.

Negative yield

Where an investor purchases Notes at an issue price (including any fees or transaction costs in connection with such purchase) higher than or equal to the sum of the redemption amount of the Notes and all remaining payments on the Notes until the maturity date, such investor may face no yield or even a negative yield.

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**") which is fully applicable since 1 January 2018.

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 Benchmarks 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 have 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. For example, on 27 July 2017, the UK Financial Conduct Authority announced that it will no longer persuade or compel

banks to submit rates for the calculation of the LIBOR benchmark after 2021 (the "**FCA Announcement**"). The FCA Announcement indicates that the continuation of LIBOR on the current basis cannot and will not be guaranteed after 2021.

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 fall-back provisions applicable to such Notes, which in the end could result in the same rate being applied until maturity of the floating rate Notes, effectively turning the floating rate of interest into a fixed rate of interest.

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 of any Notes linked to such Benchmark.

Risks associated with Taxes

General

Potential purchasers and sellers of the Notes should be aware that they 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. In some jurisdictions, no official statements of the tax authorities or court decisions may be available for financial instruments such as the Notes. Potential investors are advised not to rely on the tax discussions contained in this Prospectus but to ask for their own tax adviser's advice on their individual taxation with respect to the acquisition, sale and redemption of the Notes. Only these advisers are in a position to duly consider the specific situation of the potential investor. The Financial Transactions Tax could apply to certain dealings in the Notes.

Risks in relation to Dutch Taxation

Dutch tax risks related to the Dutch government's approach on tax avoidance and tax evasion

On 10 October 2017, the Dutch government released its coalition agreement (*Regeerakkoord*) 2017-2021, which includes, among others, certain policy intentions for tax reform. The Dutch government released its Tax Plan 2019 (*Pakket Belastingplan 2019*) as part of Budget Day 2018 on 18 September 2018 and made certain amendments to the Tax Plan 2019 in memoranda of amendments published on 26 October 2018, which include, among others, certain legislative proposals based on the policy intentions as mentioned in the coalition agreement and letter on tax avoidance and tax evasion.

Two policy intentions in particular may become relevant within the context of the Dutch tax treatment of EnBW Finance, the Notes, and/or payments in respect of the Notes.

The first policy intention relates to the introduction of a withholding tax on interest paid to creditors in low tax jurisdictions or non-cooperative jurisdictions as of 2021. A legislative proposal introducing a similar conditional withholding tax on dividends (which has been postponed) and the supporting parliamentary documents thereto mention that, like the conditional dividend withholding tax, this interest withholding tax would apply to certain payments made by a Dutch entity directly or indirectly to a group or related entity (acting as group with others) in a low tax or non-cooperative jurisdiction. However, it cannot be ruled out that it will have a wider application and, as such, it could potentially be applicable to payments in respect of the Notes. A legislative proposal introducing the conditional withholding tax on interest is still expected to be published in 2019.

The second policy intention relates to the introduction of a thin capitalisation rule for banks and insurers as of 2020 for which a draft legislative proposal has been published subject to public consultation. Based on the draft legislative proposal, the thin capitalisation rule would limit the deduction of interest payments on debt instruments if, in broad terms, the leverage ratio of a bank, or the own funds ratio of an insurer, is less than 8 %. The draft legislative proposal suggests that this thin capitalisation rule will apply solely

to banks and insurers with a license or notification of the Dutch Central Bank to operate as such in The Netherlands.

Many aspects of these policy intentions remain unclear. However, if the policy intention relating to the introduction of a conditional withholding tax on interest is implemented it may have an adverse effect on EnBW Finance and its financial position, in which case EnBW Finance may redeem the Notes pursuant to its option under Condition 5(2) (Early Redemption for Reasons of Taxation).

Changes resulting from the EU Anti-Tax Avoidance Directive

As part of its anti-tax avoidance package the EU Council adopted the Anti-Tax Avoidance Directive on 12 July 2016 in Council Directive (EU) 2016/1164 ("**ATAD 1**"). ATAD 1 must be implemented by each EU Member State as of 1 January 2019. On 29 May 2017 additional measures were introduced in Council Directive (EU) 2017/952 to neutralize the effects of hybrid mismatches with third countries ("**ATAD 2**"). The measures introduced in ATAD 2 must be implemented ultimately by 1 January 2020 and 1 January 2022 (to the extent relating to reverse hybrid mismatches).

The exact scope of these two measures, and impact on the Issuers' tax position, will depend on the implementation of the measures in the relevant EU Member State, but such measures could have a material adverse effect on the Issuers. The measures in ATAD 1 and ATAD 2 are minimum standards and, therefore, it is at the discretion of each EU Member State to implement measures in domestic law that go beyond the measures proposed in ATAD 1 and ATAD 2.

In relation to ATAD 1, the Dutch government has currently implemented this rule into Dutch laws as a result of which as of 1 January 2019 ATAD 1 came into force in the Netherlands. Given that EnBW Finance's business principally consists of financing the EnBW Group and under ATAD 1 the deduction of *net* borrowing costs will be limited to 30 % of a taxpayer's adjusted EBITDA (to which a €1.0 million threshold applies), we do not expect that ATAD 1 may have an adverse effect on EnBW Finance and its financial position in the Netherlands.

In relation to ATAD 2, on 29 October 2018 the Dutch government published a draft legislative proposal as part of a public consultation ended on 10 December 2018. A legislative proposal implementing ATAD 2 is expected in 2019. However, in the absence of final implementing legislation (other than this draft legislative proposal which was subject to public consultation), the actual scope and implications of ATAD 2 are presently unascertainable.

Risks associated with Green Bonds

Green Bonds may not be a suitable investment for all investors seeking exposure to green assets. Prospective investors who intend to invest in Green Bonds must determine for themselves the relevance of the information in this Prospectus (in particular, regarding the reasons for the offer and the use of proceeds) for the purpose of any investment in the Green Bonds together with any other investigation such investors deem necessary. In particular, no assurance is given by the Issuers that the use of proceeds of the Green Bonds will meet or continue to meet on an ongoing basis any or all investor expectations regarding investment in "green bond", "green" or "sustainable" or similarly labelled projects. Furthermore, it should be noted that there is currently no clearly defined definition (legal, regulatory or otherwise) of, nor market consensus as to what constitutes, a "green" or "sustainable" 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 such other equivalent label nor can any assurance be given that such a clear definition or consensus will develop over time. In connection with the issue of Green Bonds, the Issuers will appoint one or more external provider(s) to provide a green evaluation (the "**Green Evaluation**"). Such Green Evaluation is not incorporated in, and does not form part of, this Prospectus. Such Green Evaluation provides an opinion on certain environmental and related considerations and is not intended to address any credit, market or other aspects of an investment in Green Bonds including without limitation market price, marketability, investor preference or suitability of any security. Such Green Evaluation is a statement of opinion, not a statement of fact. Such Green Evaluation is not a recommendation to buy, sell or hold Green Bonds. No assurance is given that such Green Evaluation correctly assesses the potential environmental impact of the issue of Green Bonds or the Issuers generally. Such Green Evaluation generally is only current as of the date it is released and may be updated, suspended or withdrawn by the relevant provider(s) at any time. Currently the providers of green evaluations are not subject to any specific regulatory regime or other regime or oversight. Prospective investors must determine for themselves the relevance of any Green Evaluation for the purpose of any investment in Green Bonds. In particular, no assurance or representation is made or given that any such Green Evaluation reflects any present or future requirements, investment criteria or guidelines which may apply to any investor or its investments. Holders of Green Bonds will have no recourse against the provider(s) of any Green Evaluation. In addition, it would not constitute an event of default under the terms of the Green Bonds if the Issuer or the Guarantor (if applicable) were to fail to observe the provisions in the Final Terms for the Green Bonds relating to the use of proceeds of the Green Bonds or the Issuer's intentions as regards reporting. A negative change to, or a withdrawal of, any Green Evaluation may affect the value of the Green Bonds and may have consequences for certain investors with portfolio mandates to invest in green assets.

In the event that any the Green Bonds are listed or admitted to trading on any dedicated "green", "environmental", "sustainable" or other similarly labelled segment of any stock exchange or securities market (whether or not regulated), or are included in any dedicated "green", "environmental", "sustainable" or other equivalently-labelled index, no representation or assurance is given by the Issuers or any other person that such listing or admission, or inclusion in such index, satisfies 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, whether by any present or future applicable law or regulations or by its own by-laws or other governing rules or investment portfolio mandates. Furthermore, it should be noted that the criteria for any such listings or admission to trading may vary from one stock exchange or securities market to another and also the criteria for inclusion in such index may vary from one index to another. Nor is any representation or assurance given or made by the Issuers or any other person that any such listing or admission to trading, or inclusion in any such index, will be obtained in respect of Green Bonds or, if obtained, that any such listing or admission to trading, or inclusion in such index, will be maintained during the life of Green Bonds. No representation or assurance is given by the Issuers or any other person as to the suitability of Green Bonds to fulfil environmental and sustainability criteria required by prospective investors. Neither the Issuer nor the Guarantor (as applicable) is responsible for any third party assessment of the Green Bonds. Nor is any Dealer responsible for (i) any assessment of Green Bonds, or (ii) the monitoring of the use of proceeds. Any failure to apply the proceeds of Green Bonds as set in the Final Terms for an issue of Green Bonds and/or negative change to, or withdrawal or suspension of, any Green Evaluation and/or Green Bonds 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 Green Bonds 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 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**") are solely responsible for the information given in this Debt Issuance Programme Prospectus. Each Issuer hereby declares that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Debt Issuance Programme Prospectus for which it is responsible, is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

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 Luxembourg Prospectus Law, 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).

By approving the Prospectus, the CSSF assumes no responsibility as to the economic and financial soundness of the transactions under the Programme or the quality or solvency of the Issuers in line with the provisions of Article 7(7) of the Luxembourg Prospectus Law.

NOTICE

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 Directive and Article 13 of the Luxembourg Prospectus Law 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 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 any Final Terms constitutes an offer or an invitation to subscribe for or to purchase any Notes and should not be considered as a recommendation by the relevant Issuer, the Dealers or any of them that any recipient of this Prospectus or any Final Terms should subscribe for or purchase any 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.

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 which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**") will be made pursuant to an exemption under the Prospectus Directive, as implemented in that Relevant Member State, from the requirement to publish a prospectus for offers of Notes. Accordingly any person making or intending to make an offer in that Relevant Member 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 Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, 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 Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State and (in either case) published, all in accordance with the Prospectus Directive, provided that any such prospectus has subsequently been completed by Final Terms which specify that offers may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member 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 subparagraph (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 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.

PRIPs / IMPORTANT – EEA RETAIL INVESTORS – If the Final Terms in respect of any Notes include a legend entitled "Prohibition of Sales to EEA Retail Investors", the Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the EEA. For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of MiFID II; (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EC (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 Directive. 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 has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.

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 ("**IBA**"). As at the date of this Base Prospectus, IBA appears on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") pursuant to Article 36 of the Benchmarks Regulation. As at the date of this Prospectus, EMMI does not appear on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the ESMA pursuant to Article 36 of the Benchmark Regulation. As far as the Issuer and the Guarantor are aware, the transitional provisions in Article 51 of the Benchmark Regulation apply, such that EMMI is not currently required to obtain authorisation or registration (or, if located outside the European Union, recognition, endorsement or equivalence).

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 2017 and 2018, 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 the 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 such 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 the Prospectus is still valid in accordance with Article 11(2) of the Luxembourg law on prospectuses for securities, as amended (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended or superseded). 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.

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

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

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 the Prospectus in accordance with this consent and the conditions attached thereto.

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

I. General

Under this Programme, the relevant Issuer 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, 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 Retail Investors", the Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the EEA. For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of MiFID II; (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 Directive. 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 has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.

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**").

II. 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; 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 mehr als 180 Tage nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen liegt. Der Austausch tag wird nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen. 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 26. April 2019 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 (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 Marktpraxis 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 Marktpraxis 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 konsolidierter 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 konsolidierter Konzerntochtergesellschaften 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 Bruchteilszinsbeträge 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 Bruchteilszinsbeträge 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.¹⁵

- (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 (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 (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 (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 Monats, 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

¹⁵ 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] **[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 Wahlrückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen,] **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** den Wahlrückzahlungsbetrag (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 Wahrückzahlungsbeträgen (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-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)**

[Wahl-Rückzahlungstag(e)]

[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-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)**

[Wahl-Rückzahlungszeitraum/-zeiträume]

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

- [(4)] **Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.** (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen 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-Rückzahlungsbetrag/beträge(s) (Put)
[Wahl-Rückzahlungstag(e)]	[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge]
[]	[]
[]	[]

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung 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 abgezinnten Marktwert der Schuldverschreibung. Der abgezinnte Marktwert einer Schuldverschreibung wird von der Berechnungsstelle errechnet und entspricht dem abgezinnten Wert der Summe des Nennbetrages der Schuldverschreibung und der verbleibenden Zinszahlungen bis zum **[Fälligkeitstag][ersten Kündigungstermin]**. Der abgezinnte Wert wird von der Berechnungsstelle 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 Finanzmarktpraxis 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).¹⁶

[(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 Berechnungsstelle und ihre anfängliche Geschäftsstelle lauten:

Berechnungsstelle: **[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle]**

¹⁶ Im Falle der Anwendbarkeit dieser Ziffer (b), ist notwendigerweise eine Berechnungsstelle in nachstehendem § 6 festzulegen.

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 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 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.

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 schriftliche Erklärung per Bote oder durch eingeschriebenen Brief 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 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 26. April 2019 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 mehr als 180 Tage nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen liegt. Der Austauschtag wird nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen. 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 26. April 2019 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 (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 Marktpraxis 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 Marktpraxis 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; und

- (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 Konzerntochtergesellschaften 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 Angebotssatz für Einlagen in der Festgelegten Währung EURIBOR ist, ist folgendes anwendbar:

- (2) **Zinssatz.** Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachfolgend definiert) ist, sofern nachfolgend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der Festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachfolgend definiert) um ca. **[•]** [11.00 Uhr] (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird **[im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachfolgend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie nachfolgend definiert) erfolgen.

"**Zinsperiode**" bezeichnet jeweils den Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den zweiten TARGET-Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. "**TARGET-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system ("**TARGET**") betriebsbereit ist.

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

"**Bildschirmseite**" bedeutet die REUTERS Bildschirmseite EURIOBOR01 oder jede **Nachfolgesite**.

Sollte zu der genannten Zeit die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird kein Angebotssatz angezeigt, wird die Emittentin von den Referenzbanken (wie nachfolgend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der Festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im Interbankenmarkt in der Euro-Zone um ca. **[•]** [11.00 Uhr] (Brüsseler Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel

(falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze [**im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. [●] [11.00 Uhr] (Brüsseler Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der Festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im Interbankenmarkt in der Euro-Zone angeboten werden [**im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der Festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der Festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken im Interbankenmarkt in der Euro-Zone nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen) [**im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

[Wird der Angebotssatz durch einen offiziell bekanntgegebenen Ersatz-Angebotssatz ersetzt, der die Anforderungen der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden, in ihrer jeweils geltenden Fassung oder etwaiger Nachfolgebestimmungen (die "**Benchmark-Verordnung**") erfüllt, dann gelten die Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf den Angebotssatz für die betreffende Zinsperiode und alle folgenden Zinsperioden als Bezugnahmen auf diesen offiziell bekanntgegebenen Ersatz-Angebotssatz. Eine solche Ersetzung ist gemäß § 12 dieser Bedingungen bekannt zu machen.]

Für den Fall, dass der Angebotssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann (z. B. weil der Angebotssatz nicht mehr verwendet werden darf), ist der Zinssatz der letzte Angebotssatz auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz angezeigt wurde [**im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

"**Referenzbanken**" bezeichnet [**Referenzbanken**] [**falls in den Endgültigen Bedingungen keine Referenzbanken bestimmt werden, ist folgendes anwendbar:** diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotsatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde].

"**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.]

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

- (2) **Zinssatz.** Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachfolgend definiert) ist, sofern nachfolgend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der Festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachfolgend definiert) um ca. [●] [11.00 Uhr] (Londoner Ortszeit) angezeigt wird [**im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachfolgend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie nachfolgend definiert) erfolgen.

"**Zinsperiode**" bezeichnet jeweils den Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den [ersten] [zweiten] Londoner Geschäftstag [vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode. "**Londoner Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in London für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

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

"**Bildschirmseite**" bedeutet die REUTERS Bildschirmseite LIBOR01 oder jede Nachfolgeseite.

Sollte zu der genannten Zeit die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird kein Angebotssatz angezeigt, wird die Emittentin von den Referenzbanken (wie nachfolgend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der Festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im Londoner Interbankenmarkt um ca. [●] [11.00 Uhr] (Londoner Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze [**im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. [●] [11.00 Uhr] (Londoner Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der Festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im Londoner Interbankenmarkt angeboten werden [**im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der Festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der Festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken im Londoner Interbankenmarkt nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen) [**im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

[Wird der Angebotssatz durch einen offiziell bekanntgegebenen Ersatz-Angebotssatz ersetzt, der die Anforderungen der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden, in ihrer jeweils geltenden Fassung oder etwaiger Nachfolgebestimmungen (die "**Benchmark-Verordnung**") erfüllt, dann gelten die Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf den Angebotssatz für die betreffende Zinsperiode und alle folgenden Zinsperioden als Bezugnahmen auf diesen offiziell bekanntgegebenen Ersatz-Angebotssatz. Eine solche Ersetzung ist gemäß § 12 dieser Bedingungen bekannt zu machen.]

Für den Fall, dass der Angebotssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann (z. B. weil der Angebotssatz nicht mehr verwendet werden darf), ist der Zinssatz der letzte Angebotssatz auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurde [**im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

"**Referenzbanken**" bezeichnet [**Referenzbanken**] [**falls in den Endgültigen Bedingungen keine Referenzbanken bestimmt werden, ist folgendes anwendbar:** diejenigen Niederlassungen von vier

derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde.]

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

(3) *[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**].]

[(4)] *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.

[(5)] *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.

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

[(7)] *Auflaufende Zinsen.* Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, endet die Verzinsung der Schuldverschreibungen nicht am Fälligkeitstag, 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.¹⁷

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

¹⁷ 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 Zinsberechnungszeitraumes, 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 Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, 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 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] [**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-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)

[Wahl-Rückzahlungstag(e)]

[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-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)

[Wahl-Rückzahlungszeitraum/-zeiträume]

[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-Rückzahlungsbetrag/beträge(s) (Put)

[*Wahl-Rückzahlungstag(e)*]

[*Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge*]

[]

[]

[]

[]

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung 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 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 [*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.

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 schriftliche Erklärung per Bote oder durch eingeschriebenen Brief 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 unbedingte 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 26. April 2019 enthalten; und] **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist folgendes anwendbar:** die Garantin unwiderruflich und unbedingte gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen der Garantie entsprechen; und]
 - (e) dem Fiscal Agent 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.]

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 later than 180 days after the date of issue of the Notes. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the date of issue. 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 26 April 2019 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 Code¹⁸, 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

¹⁸ 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 only 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.¹⁹
- (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.]

¹⁹ 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 [●]] [*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 Amount(s)

[**Call Redemption Date(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)

[*Call Redemption Period(s)*]

[*Call Redemption Amount(s)*]

[]

[]

[]

[]

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

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 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.]²⁰

[(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.

(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.

²⁰ If this clause (b) is applicable, a Calculation Agent must be determined in § 6 below.

§ 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.

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 written declaration delivered by hand or registered mail 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 26 April 2019; 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 later than 180 days after the date of issue of the Notes. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the date of issue. 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 26 April 2019 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 Code²¹, 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

²¹ 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 offered quotation for deposits in the Specified Currency is EURIBOR, the following applies:

- (2) *Rate of Interest.* The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page as of approximately [*•*] [11:00 a.m.] (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below) [*if Margin the following applies:* [plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent (as defined below).

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

"**Interest Determination Date**" means the second TARGET Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. "**TARGET Business Day**" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which the (Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system) ("**TARGET**") is open.

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

"**Screen Page**" means REUTERS screen page EURIBOR01 or any successor page.

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears as at such time, the Issuer shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the interbank market in the euro-zone at approximately [•] [11.00 a.m.] (Brussels time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest 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 *[if Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin]*, all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest 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 to the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at approximately [•] [11.00 a.m.] (Brussels time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the interbank market in the euro-zone *[if Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin]* or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the interbank market in the euro-zone (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) *[if Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin]*.

[If the offered quotation is substituted by an officially announced substitute offered quotation which complies with the requirements set out in Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds, as amended from time to time or any successor provisions thereto (the "**Benchmark Regulation**"), references to the offered quotation in these Terms and Conditions shall for the relevant Interest Period and any future Interest Period be deemed to refer to such officially announced substitute offered quotation. Notice of such substitution shall be given in accordance with § 12 of these Terms and Conditions.]

If the offered quotation cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph (e.g. because the offered quotation must no longer be referred to), the Rate of Interest shall be the last offered quotation on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotation was offered *[if Margin the following applies: [plus] [minus] the Margin]*.

As used herein, "**Reference Banks**" means *[Reference Banks]* *[if no Reference Banks are specified in the Final Terms, the following applies: those offices of four of such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page].*

"**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.]

[In case the offered quotation for deposits in the Specified Currency is LIBOR, the following applies:

- (2) *Rate of Interest.* The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page as of approximately [•] [11:00 a.m.] (London time) on the Interest Determination Date (as defined below) *[if Margin the following applies:* [plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent (as defined below).

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

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

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

"**Screen Page**" means REUTERS screen page LIBOR01 or any successor page.

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears as at such time, the Issuer shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the London interbank market at approximately [•] [11.00 a.m.] (London time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest 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 *[if Margin the following applies:* [plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest 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 to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at approximately [•] [11.00 a.m.] (London time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the London interbank market *[if Margin the following applies:* [plus] [minus] the Margin] or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the London interbank market (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) *[if Margin the following applies:* [plus] [minus] the Margin].

[If the offered quotation is substituted by an officially announced substitute offered quotation which complies with the requirements set out in Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds, as amended from time to time or any successor provisions thereto (the "**Benchmark Regulation**"), references to the offered quotation in these Terms and Conditions shall for the relevant Interest Period and any future Interest Period be deemed to refer to such officially announced substitute offered quotation. Notice of such substitution shall be given in accordance with § 12 of these Terms and Conditions.]

If the offered quotation cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph (e.g. because the offered quotation must no longer be referred to), the Rate of Interest shall be the last offered quotation on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotation was offered [*if Margin the following applies*: [plus] [minus] the Margin].

As used herein, "**Reference Banks**" means [**Reference Banks**] [*if no Reference Banks are specified in the Final Terms, the following applies*: those offices of four of such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page].

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

- (3) [*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**].]

- [(4)] *Interest Amount*. The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, 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.

- [(5)] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount*. The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer [*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.

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

- [(7)] *Accrual of Interest*. 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.²²

[(8)] *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/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

²² 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).

(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 [•]] [*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)
<i>[Put Redemption Date(s)]</i>	<i>[Put Redemption Amount(s)]</i>
[]	[]
[]	[]

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.

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 intergovernmental 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 written declaration delivered by hand or registered mail 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 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 26 April 2019; 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/•] [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/•] [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 beigelegt][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 Konzern-Tochtergesellschaften 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 selbständig und unabhängig von den Verpflichtungen der EnBW Finance aus den Schuldverschreibungen, (ii) bestehen ohne Rücksicht auf die Rechtmäßigkeit, Gültigkeit, Verbindlichkeit und Durchsetzbarkeit der Schuldverschreibungen und (iii) werden nicht durch irgendein Ereignis, eine Bedingung oder einen Umstand tatsächlicher oder rechtlicher Natur berührt, außer durch die volle, endgültige und unwiderrufliche Erfüllung jedweder in den Schuldverschreibungen ausdrücklich eingegangener Zahlungsverpflichtungen.
 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 Abs. 1 BGB und begründen das Recht eines jeden Gläubigers, die Erfüllung der hierin eingegangenen Verpflichtungen unmittelbar von der Garantin zu fordern und diese Verpflichtungen unmittelbar gegenüber der Garantin durchzusetzen.

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, 26. April 2019

Thomas Kusterer

Dr. Bernhard Beck

EnBW Energie Baden-Württemberg AG

Wir nehmen die Bestimmungen der vorstehenden
Garantie an.

Frankfurt am Main,

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)²³. They give rise to the right of each such Holder to require performance of the obligations

²³ 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, 26 April 2019

EnBW Energie Baden-Württemberg AG

Thomas Kusterer

Dr. Bernhard Beck

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 EEA 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.]²⁴ [●]

[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.]²⁵ [●]

[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"); EITHER²⁶ [and (ii) all channels for distribution of the Notes are appropriate, including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services] OR²⁷ [(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

²⁴ Include legend in case MiFID II target market assessment in respect of the Notes is "Professional Investors and Eligible Counterparties only."

²⁵ Legende einsetzen, wenn MiFID II Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen ergeben hat "Ausschließlich Professionelle Investoren und Geeignete Gegenparteien".

²⁶ 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").

²⁷ 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]^{28.} ²⁹ [●]

[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] Konzepteurs – 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; ENTWEDER³⁰ [und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen angemessen sind, einschließlich Anlageberatung, Portfolio-Management, Verkäufe ohne Beratung und reine Ausführungsdienstleistungen] ODER³¹ [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] 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 [nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick Geeignetheit bzw. Angemessenheit]³², zu bestimmen.]³³ [●]

[PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS – The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the EEA. For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU (as amended, "IDD"), 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 Directive 2003/71/EC (as amended or superseded, the "Prospectus Directive"). Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (the "PRIIPs Regulation") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.]³⁴ [●]

[VERBOT DES VERKAUFS AN KLEINANLEGER IM EUROPÄISCHEN WIRTSCHAFTSRAUM – Die Schuldverschreibungen sind nicht zum Angebot, zum Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum ("EWR") bestimmt und sollten Kleinanlegern im EWR nicht angeboten, nicht an diese verkauft und diesen auch nicht in sonstiger Weise zur Verfügung gestellt werden. Für die Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet der Begriff Kleinanleger eine Person, die eines (oder mehrere) der folgenden Kriterien erfüllt: (i) sie ist ein Kleinanleger im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 11 der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"); (ii) sie ist ein Kunde im Sinne der Richtlinie 2016/97/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "IDD"), soweit dieser Kunde nicht als professioneller Kunde im

²⁸ If there are advised sales, a determination of suitability will be necessary.

²⁹ Include legend in case MiFID II target market assessment in respect of the Notes is "Retail Investor Target Market."

³⁰ Einfügen für Schuldverschreibungen, die nicht nach den Leitlinien zu komplexen Schuldtiteln und strukturierten Einlagen (ESMA/2015/1787) (die "ESMA Leitlinien") ESMA komplex sind.

³¹ 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.

³² Im Fall von Beratungsverkäufen ist eine Angemessenheitsprüfung erforderlich.

³³ Legende einsetzen, wenn MiFID II Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen ergeben hat "Zielmarkt Kleinanleger".

³⁴ Include legend unless the Final Terms specify "Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area" as "Not Applicable".

Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 10 MiFID II gilt; oder (iii) sie ist kein qualifizierter Anleger im Sinne der Richtlinie 2003/71/EG (in ihrer jeweils geltenden oder ersetzten Fassung, die "Prospektrichtlinie"). Entsprechend wurde kein nach der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 (die "PRIIPs-Verordnung") erforderliches Basisinformationsblatt für das Angebot oder den Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR erstellt; daher kann das Angebot oder der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR nach der PRIIPs-Verordnung rechtswidrig sein.]³⁵ [●]

[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

EnBW International Finance B.V.

dated 26 April 2019
vom 26. April 2019

Issue Price: [] %
Ausgabepreis: [] %

Issue Date: []³⁶
Tag der Begebung: []

Series No.: [], Tranche []
Serien Nr.: [], Tranche []

³⁵ *Legende einzufügen, sofern nicht die Endgültigen Bedingungen "Verkaufsverbot an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum" für "Nicht anwendbar" erklären.*

³⁶ *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.*

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 26 April 2019 [as supplemented by [a] supplement[s] dated [•]] (the "**Debt Issuance Programme Prospectus**" or the "**Prospectus**") which constitutes a base prospectus for the purpose of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC, as amended or superseded (the "**Prospectus Directive**")) and these Final Terms, which have been prepared for the purpose of Article 5(4) of the Prospectus Directive. These Final Terms must be read in conjunction with the Debt Issuance Programme Prospectus. The Debt Issuance Programme Prospectus [and the Original Prospectus] and any supplement thereto [, respectively,] are available for viewing in electronic form on the website of EnBW AG (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 5 Absatz 4 der Prospektrichtlinie (wie nachstehend definiert) abgefasst wurden, und der Debt Issuance Programme Prospekt vom 26. April 2019 über das Programm [, ergänzt durch [den Nachtrag] [die Nachträge] vom [•]] (der "**Debt Issuance Programme Prospekt**" oder der "**Prospekt**"), welcher ein Basisprospekt im Sinne der Prospektrichtlinie (Richtlinie 2003/71/EC, in ihrer jeweils geltenden oder ersetzten Fassung (die "**Prospektrichtlinie**")) ist, zusammengenommen werden. Diese Endgültigen Bedingungen müssen in Verbindung mit dem Debt Issuance Programme Prospekt gelesen werden. Der Debt Issuance Programme Prospekt [und der Original-Prospekt] sowie jeder [jeweilige] Nachtrag können in elektronischer Form auf der Internetseite des EnBW Konzerns (www.enbw.com) und, sofern die Schuldverschreibungen an der offiziellen Liste der Luxemburger Wertpapierbörse notiert werden und zum Handel im regulierten Markt an der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen sind, auf der Internetseite der Luxemburger Wertpapierbörse (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 beigelegt.]*

Part I: Terms and Conditions

Teil I: Emissionsbedingungen

[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][Original Prospectus] 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][Original-Prospekt] 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][Original Prospectus] 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][Original-Prospekt] 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] [Original Prospectus] 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 den dem Satz der Emissionsbedingungen, der auf Schuldverschreibungen [mit fester Verzinsung] [mit variabler Verzinsung] Anwendung findet (die "**Emissionsbedingungen**"), zu lesen, die der als [Option I] [Option II] im [Prospekt][Original-Prospekt] enthalten ist. Begriffe, die in den dem Satz der Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche 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 <i>Festgelegte Währung</i>	[]
Aggregate Principal Amount <i>Gesamtnennbetrag</i>	[]
Aggregate Principal Amount in words <i>Gesamtnennbetrag in Worten</i>	[]

Specified Denomination³⁷
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

New Global Note
New Global Note

[Yes/No]
[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 <i>Zinssatz</i>	[] % per annum [] % per annum
Interest Commencement Date <i>Verzinsungsbeginn</i>	[] []
Interest Payment Date(s) <i>Zinszahlungstag(e)</i>	[] []
First Interest Payment Date <i>Erster Zinszahlungstag</i>	[] []

³⁷ 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.

[Initial Broken Amount(s) (per Specified Denomination) <i>Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge)</i> <i>(je Festgelegte Stückelung)</i>	[] []
[Interest Payment Date preceding the Maturity Date <i>Zinszahlungstag, der dem Fälligkeitstag vorangeht</i>	[] []
Final Broken Amount(s) (per Specified Denomination) <i>Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge)</i> <i>(je Festgelegte Stückelung)</i>	[] []
[Determination Date(s)] ³⁸ <i>Feststellungstermin(e)</i>	[] in each year [] in jedem Jahr
<input type="checkbox"/> Floating Rate Notes (Option II) <i>Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen</i>	
Interest Payment Dates <i>Zinszahlungstage</i>	
Interest Commencement Date <i>Verzinsungsbeginn</i>	[] []
Specified Interest Payment Dates <i>Festgelegte Zinszahlungstage</i>	[] []
Specified Interest Period(s) <i>Festgelegte Zinsperiode(n)</i>	[] [weeks/months] [] [Wochen/Monate]
Business Day Convention <i>Geschäftstagskonvention</i>	
<input type="checkbox"/> Modified Following Business Day Convention <i>Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention</i>	
<input type="checkbox"/> FRN Convention (specify period(s)) <i>FRN Konvention (Zeitraum angeben)</i>	[] [weeks/months] [] [Wochen/Monate]
<input type="checkbox"/> Following Business Day Convention <i>Folgender-Geschäftstag-Konvention</i>	
<input type="checkbox"/> Preceding Business Day Convention <i>Vorangegangener-Geschäftstag-Konvention</i>	
Business Day <i>Geschäftstag</i>	
Relevant Financial Centres <i>Relevante Finanzzentren</i>	[specify relevant financial centres] [Relevante Finanzzentren einfügen]

³⁸ 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.

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
Zinsfestlegungstag

[first] [second] [London] [TARGET] Business Day [prior to commencement] of the relevant Interest Period
[ersten] [zweiten] [Londoner] [TARGET] Geschäftstag [vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode

Reference Banks
Referenzbanken

[insert name, address]
 [Name, Anschrift einfügen]

Minimum and Maximum Rate of Interest**Mindest- und Höchstzinssatz**

Minimum Rate of Interest
Mindestzinssatz

[] % per annum
 [] % per annum

Maximum Rate of Interest
Höchstzinssatz

[] % per annum
 [] % per annum

Day Count Fraction³⁹**Zinstagequotient**

- Actual/365 (Actual/Actual)
 Actual/Actual (ICMA)
 Actual/365 (Fixed)
 Actual/360

³⁹ Complete for all Notes.
 Für alle Schuldverschreibungen ausfüllen.

- 30/360 or 360/360 (Bond Basis)
 30E/360 (Eurobond Basis)

PAYMENTS (§ 4)
ZAHLUNGEN (§ 4)

Payment Business Day
Zahltag

- Relevant Financial Centre(s) []
Relevante Finanzzentren []
- TARGET []
TARGET []

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]

Minimum Redemption Amount []
Mindestrückzahlungsbetrag []

Higher Redemption Amount []
Höherer Rückzahlungsbetrag []

- Call Redemption Date(s) []
Wahlrückzahlungstag(e) (Call) []

- Call Redemption Period(s) []
Wahlrückzahlungszeitraum/-zeiträume (Call) []

Call Redemption Amount(s) []
Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call) []

Minimum Notice to Holders⁴⁰ []
Mindestkündigungsfrist []

Maximum Notice to Holders []
Höchstkündigungsfrist []

⁴⁰ Clearstream/Euroclear requires a minimum notice period of five days.
Clearstream/Euroclear verlangt eine Mindest-Kündigungsfrist von fünf Geschäftstagen.

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 to 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>	[] % [] %
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>	[] []
<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 <i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers</i>	[Yes/No] [Ja/Nein]
Put Redemption Date(s) <i>Wahlrückzahlungstag(e) (Put)</i>	[] []
Put Redemption Amount(s) <i>Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)</i>	[] []
Minimum Notice to Issuer ⁴¹ <i>Mindestkündigungsfrist</i>	[] days [] Tage
Maximum Notice to Issuer (never more than 60 days) <i>Höchstkündigungsfrist (nie mehr als 60 Tage)</i>	[] days [] Tage

⁴¹ Clearstream/Euroclear requires a minimum notice period of five days.
Clearstream/Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von fünf Geschäftstagen.

**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][]
[Fiscal Agent][]

- [Stock exchange and required location (§ 6(2)) []
Börse und erforderlicher Standort (§ 6(2)) []

**NOTICES (§ 12)
MITTEILUNGEN (§ 12)**

**Place and medium of publication
Ort und Medium der Bekanntmachung**

- Luxembourg (www.bourse.lu)
Luxemburg (www.bourse.lu)
- Germany
Deutschland
Börsen-Zeitung
Börsen-Zeitung
Federal Gazette
Bundesanzeiger
- Clearingsystem []
Clearingsystem

**LANGUAGE (§ 14)
SPRACHE (§ 14)
Language of Conditions⁴²
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

⁴² 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.

PART II – ADDITIONAL INFORMATION⁴³
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

Andere Interessen

[Specify Interests of Natural and Legal Provisions involved in the Issue/Offer]
[Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen einfügen]

Reasons for the offer and use of proceeds⁴⁴

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]

⁴³ 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.

⁴⁴ If reasons for the offer are different from general financing purposes of the EnBW Group include those reasons here. In the case of Notes with a Specified Denomination of at least € 100,000, this item may be deleted.

Sofern die Gründe für das Angebot nicht in allgemeinen Finanzierungszwecken der EnBW Gruppe bestehen, sind die Gründe hier anzugeben. Im Fall von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 100.000 kann das Element gelöscht werden.

Estimated net proceeds⁴⁵ []
Geschätzter Nettobetrag der Erträge

Estimated total expenses of the issue []
Geschätzte Gesamtkosten der Emission

Eurosystem eligibility⁴⁶
EZB-Fähigkeit

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem [Yes/No/Not applicable]

eligibility

Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden

[*Ja/Nein/Nicht anwendbar*]

[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 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.]

⁴⁵ 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.

⁴⁶ 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.

[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) ⁴⁷ [[Vorläufiger] Emittenten- und Instrumenten-Kurzname (FISN)]	[[•]]
[[Temporary] Classification of Financial Instrument Code (CFI Code) ⁴⁸ [[Vorläufiger] Klassifizierungscode von Finanzinstrumenten (CFI Code)]	[[•]]
[[Temporary] Any other securities number [[Vorläufige] Sonstige Wertpapierkennnummer]	[]
Historic Interest Rates and further performance as well as volatility ⁴⁹ <i>Zinssätze der Vergangenheit und künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität</i>	
Details of historic [EURIBOR][LIBOR] rates and the further performance as well as their volatility can be obtained from Reuters <i>Einzelheiten zu vergangenen [EURIBOR][LIBOR] Sätzen und Informationen über künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität können abgerufen werden unter Reuters</i>	[EURIBOR01][LIBOR01] [EURIBOR01][LIBOR01]
Yield ⁵⁰ <i>Rendite</i>	[insert yield][Not applicable] [Rendite einfügen][Nicht anwendbar]
Resolutions, authorisations and approvals by virtue of which the Notes will be created <i>Beschlüsse, Ermächtigungen und Genehmigungen, welche die Grundlage für die Schaffung der Schuldverschreibungen bilden</i>	[specify resolutions, authorisations and approvals] [Beschlüsse, Ermächtigungen und Genehmigungen einfügen]
C. Terms and conditions of the offer⁵¹ <i>Bedingungen und Konditionen des Angebots</i>	[Not applicable] [Nicht anwendbar]
Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area ⁵² <i>Verkaufsverbot an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum</i>	[Applicable][Not applicable] [Anwendbar] [Nicht anwendbar]

⁴⁷ 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.

⁴⁸ 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.

⁴⁹ 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.

⁵⁰ Only applicable for Fixed Rate Notes.

Nur für festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar.

⁵¹ 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.

⁵² 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.

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 [Specify conditions]
Bedingungen, denen das Angebot unterliegt [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 [Specify time period]
Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt und Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots [Frist einfügen]

A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants [Specify description]
Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner [Beschreibung einfügen]

Details of the minimum and/or maximum amount of application (whether in number of Notes or aggregate amount to invest) [Specify details]
Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrags) [Einzelheiten einfügen]

Method and time limits for paying up the notes and for delivery of the notes [Specify method and time limits]
Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung [Methode und Fristen einfügen]

Manner and date in which results of the offer are to be made public [Specify manner and date]
Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind [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 [Specify details]
Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte [Einzelheiten einfügen]

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

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 [Specify tranche]

Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten zwei oder mehrerer Ländern und wurde/ wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche [Tranche einfügen]

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

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

C.3 Pricing ***Kursfeststellung***

Expected price at which the Notes will be offered [Not applicable] [Issue Price]
[Specify expected price]

Preis zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden [Nicht anwendbar] [Ausgabepreis]
[Voraussichtlichen Preis einfügen]

Amount of expenses and taxes charged to the subscriber / purchaser [Not applicable]
[Specify amount of expenses and taxes]

Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden [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 [] [Not applicable]

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 [] [Nicht anwendbar]

Method of distribution
Vertriebsmethode

Non-syndicated
Nicht syndiziert

Syndicated
Syndiziert

Subscription Agreement [] [Not applicable]
Übernahmevertrag [] [Nicht anwendbar]

Date of Subscription Agreement []
Datum des Übernahmevertrages

General features of the Subscription Agreement []
Hauptmerkmale des Übernahmevertrages

Management Details including form of commitment⁵³ ***Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme***

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

⁵³ 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.

Firm commitment []
Feste Zusage

No firm commitment / best efforts arrangements []
Ohne feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen

Commissions
Provisionen

Management/Underwriting Commission (specify) []
Management- und Übernahmeprovision (angeben)

Selling Concession (specify) []
Verkaufsprovision (angeben)

Stabilising Dealer(s)/Manager(s) [None] [Specify details]
Kursstabilisierende(r) Platzeur(e)/Manager [Keiner] [Einzelheiten einfügen]

C.5 Public Offer Jurisdictions⁵⁴
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][Luxemburg]

D. Admission to trading [Yes/No]
Zulassung zum Handel [Ja/Nein]

Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange
Regulierter Markt und amtliches Kursblatt der Luxemburger Wertpapierbörse

Frankfurt Stock Exchange, regulated market
Börse Frankfurt am Main, regulierter Markt

Other stock exchanges [Specify stock exchange]
Andere Börsen [Börse einfügen]

⁵⁴ Complete with respect to an offer of Notes to the public.
Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen auszufüllen.

Date of admission []
Datum der Zulassung

Estimate of the total expenses related to admission to trading⁵⁵ []
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel

All regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, notes of the same class of the notes to be offered or admitted to trading are already admitted to trading⁵⁶
Angabe sämtlicher regulierter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind

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

Frankfurt Stock Exchange, regulated market
Börse Frankfurt am Main, regulierter Markt

Other stock exchanges [Specify stock exchange]
Andere Börsen [Börse einfügen]

Issue Price [] %
Ausgabepreis [] %

Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment [Not applicable] [Specify name and address]

Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels Geld- und Briefkursen erwirtschaften, und Beschreibung der Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung [Nicht anwendbar]
[Name und Anschrift einfügen]

E. Additional Information **Zusätzliche Informationen**

Rating⁵⁷ [S&P Global Ratings Europe Limited] [●]
[Moody's Investors Service Ltd.] [●]
[Fitch Ratings Ltd.] [●]
Rating [S&P Global Ratings Europe Limited] [●]
[Moody's Investors Service Ltd.] [●]
[Fitch Ratings Ltd.] [●]

⁵⁵ Not required for Notes with a Specified Denomination of less than € 100,000.
Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als € 100.000.

⁵⁶ 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.

⁵⁷ Do not complete, if the Notes are not rated on an individual basis. In case of Notes with a Specified Denomination of less than € 100,000, 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. Bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als € 100.000, kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings wenn dieses unlängst von der Ratingagentur erstellt wurde.

[[Each such / The] rating agency] [●] is established in the European Union and 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 und 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. 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.

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".

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	2018	2017
In € million		
EBITDA	2,089.6	3,752.4
Less non-operating EBITDA	67.9	-1,639.4
Adjusted EBITDA	2,157.5	2,113.0

Non Operating EBITDA	2018	2017
In € million		
Income/expenses relating to nuclear power	-132.1	1,278.2
Income from the reversals of other provisions	11.8	25.7
Result from disposals	89.0	317.8
Reversals of/additions to the provisions for onerous contracts relating to electricity procurement agreements	39.2	59.2
Income from reversals of impairment losses	22.1	93.1
Restructuring	-49.1	-70.0
Other non-operating result	-48.8	-64.6
Non-operating EBITDA	-67.9	1,639.4

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 of the EnBW Group¹	2018	2017
In € million*		
Investments in growth projects^{2,3}	1,323.9	1,324.2
Investments in existing projects	446.0	446.1
Total investments	1,769.9	1,770.3
Divestitures ⁴	-371.3	-298.5
Participation models	51.9	61.9
Other disposals and subsidies	-163.4	-166.6
Total divestitures	-482.8	-403.2
Net (cash) investment	1,287.1	1,367.1

*unaudited

1 Excluding investments held as financial assets.

2 Does not include cash and cash equivalents acquired with the acquisition of fully consolidated companies. These amounted to €0.4 million in the reporting period (previous year: €0.0 million).

3 In the same period of the previous year, this includes cash and cash equivalents of €51.0 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.

4 Does not include cash and cash equivalents relinquished with the sale of fully consolidated companies. These amounted to €61.5 million in the reporting period (previous year: €57.8 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	2018	2017
In € million		
EBIT	875.8	2,504.0
Less impairment losses	13.8	134.2
Less non-operating EBITDA	67.9	-1,639.4
Adjusted EBIT	957.5	998.8

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 Groups core activities.

Funds from Operations	2018	2017
In € million		
EBITDA	2,089.6	3,752.4
Changes in provisions	-394.6	-472.3
Non-cash-relevant expenses/income*	-116.0	-385.9
Income tax paid/received	-270.7	81.1
Interest and dividends received*	284.6	591.7
Interest paid for financing activities	-247.0	-425.6
Dedicated financial assets contribution	-34.0	-6.4
Funds from operations (FFO)*	1,311.9	3,135.0

*unaudited

Retained Cashflow (RCF) measures the **internal financing capability** of EnBW which describes the retained cash flow in relation to the cash-relevant net 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, it is 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 / Adjusted Retained Cash Flow	2018	2017
In € million		
Funds from operations (FFO)*	1,311.9	3,135.0
Dividends paid	-312.8	-84.7
Retained Cash Flow*	999.1	3,050.3
+/- effects from the reimbursement of the nuclear fuel rod tax*	200.0	-1,520.8
Adjusted Retained Cash Flow*	1,199.1	1,529.5

*unaudited

Internal financing capability of the EnBW Group*	2018	2017
Adjusted Retained Cash Flow in € million	1,199.1	1,529.5
Net cash Investment in € million	1,287.1	1,367.1
Internal financing capability in %	93.2	111.9

*unaudited

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	2018	2017
In € million¹		
Cash and cash equivalents available to the operating business	-1,954.0	-2,954.7
Current financial assets available to the operating business	-200.6	-277.0
Long-term securities available to the operating business	0.0	-4.3
Bonds	4,869.4	4,934.3
Liabilities to banks	1,482.8	1,705.6
Other financial liabilities	644.0	618.9

Valuation effects from interest-induced hedging transactions*	-88.8	-96.4
Restatement of 50 % of the nominal amount of the hybrid bonds ^{2*}	-996.3	-996.3
Other*	-18.1	-12.3
Net financial debt*	3,738.4	2,917.8

*unaudited

1 Figures for 2017 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	2018	2017
In € million¹		
Provisions for pensions and similar obligations ²	6,550.9	6,341.2
Provisions relating to nuclear power	5,848.2	5,802.7
Liabilities relating to nuclear power	63.3	0.0
Receivables relating to nuclear obligations	-334.4	-369.5
Net pension and nuclear obligations	12,128.0	11,774.4
Long-term securities and loans to cover the pension and nuclear obligations ³	-4,864.4	-5,487.6
Cash and cash equivalents to cover the pension and nuclear obligations	-295.4	-258.6
Current financial assets to cover the pension and nuclear obligations	-569.1	-307.2
Surplus cover from benefit entitlements	-208.8	-179.3
Long-term securities to cover the pension and nuclear obligations directly associated with assets classified as held for sale	-298.9	0.0
Other	-43.2	-41.2
Dedicated financial assets	-6,279.8	-6,273.9
Net debt relating to pension and nuclear obligations	5,848.2	5,500.5

1 Figures for 2017 have been restated.

2 Less the market value of the plan assets of €987.8 million (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 Debt*	2018	2017
In € million¹		
Net financial debt	3,738.4	2,917.8
Net debt relating to pension and nuclear obligations	5,848.2	5,500.5
Net Debt	9,586.6	8,418.3

*unaudited

1 Figures for 2017 have been restated

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 2018, unit sales of electricity came to 137 billion kWh (2017: 122 billion kWh). For gas, sales of EnBW Group amounted to 328 billion kWh (2017: 250 billion kWh). Both excluding sales from the grids segment as they will no longer be 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 and die EnBW Baltic 2 S.C.S. contribute to the generation of electricity from renewable energy sources with their wind farms in the Baltic 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. The EnBW Group

consists of EnBW AG as the parent company and 171 fully consolidated companies, 23 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	2018
Sales	
Electricity (B2C/B2B)	36.4 kWh
Gas (B2C/B2B)	56.3 kWh
Number of B2C and B2B	Around 5.5 million
Key Figures	
Number of Employees	3,657
Amount Invested	€132.4 million
Share of Group's adjusted EBITDA	12.5%

The sales segment encompasses the sale of electricity and gas. EnBW utilises its broad energy industry and process-based expertise, as well as its existing relationships with its customers to provide energy solutions and energy industry services. Against the background of advancing digitalisation, EnBW is optimising, amongst other things, its customer processes and expanding its digital product range.

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	2018
Grid Lengths	
Electricity grid length (transmission and distribution)	151,000km
Gas grid length (long-distance transmission and distribution)	24,000km
Transmission volume	
electricity	64.3bn kWh
gas	33.3bn kWh
Key Figures	
Number of Employees	8,920
Amount Invested	€967.4 million
Share of Group's adjusted EBITDA	54.5%

The grids segment encompasses 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. Value added in the grids segment is based on the existing infrastructure and the process know-how necessary to operate and expand this infrastructure efficiently. EnBW will further expand its grid business at all voltage levels in the course of the Energiewende and thus contribute to supply reliability. For example, EnBW's subsidiary TransnetBW is currently involved together with its partners in planning two high-performance north-south connections using high-voltage DC transmission technology (HVDC). Partnerships will also play a more important role in the distribution grid in future as EnBW efficiently manages its customers' grid installations and infrastructures and prepares them to meet the new requirements.

Renewable Energies

The generation in 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	2018
Generation portfolio ¹	
Generation	7,203 GWh
Installed capacity	1,955 MW
Key Figures	
Number of Employees	1,144
Amount Invested	€476.0 million
Share of Group's adjusted EBITDA	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, of which 8,414 GWh or 15.7% is generated from renewable energy sources. The total installed output of the EnBW Group is 13,399 MW, of which 3,738 MW or 27.9% is from renewable energy power plants.

EnBW's activities in the area of power generation from renewable energy sources – where EnBW utilises the natural resources of water, wind and sun – are combined under the Renewable Energies segment. EnBW is expanding renewable energies, above all in the areas of onshore and offshore wind energy, photovoltaics, and broadening its activities along the value chain. 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 EnBW adds in this segment encompasses project development and the construction and efficient operation, as well as the repowering of the plants in the future.

Generation and Trading

The generation in 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	2018
Generation portfolio ¹	
Generation	46,079 GWh
Installed capacity	11,383 MW
Key Figures	
Number of Employees	5,419
Amount Invested	€166.5 million
Share of Group's adjusted EBITDA	19.9%

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 53,492GWh, of which 8,414GWh or 15.7 % is generation based on renewable energies. Total EnBW Group installed capacity is 13,399MW of which 3,738MW or 27.9 % is from renewable plants.

The Generation and Trading segment encompasses electricity generation, 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. This business is primarily based on the generation of electricity and heat from EnBW's coal, gas, pumped storage and nuclear power plants and the Groups operational and optimisation expertise. While wholesale market prices have recovered, spreads have remained at a low level. EnBW's fossil fuel power plants will remain under pressure in the future. 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. As equal partners, EnBW supports its customers in the integration of their power plants into the market using its services and expertise – such as in the area of direct marketing.

Generation Portfolio of the EnBW Group

In 2018 the installed output of renewable energies increased by 387 MW to around 3.7 GW. This was primarily due to the commissioning of the pumped storage power plant Obervermuntwerk II. In addition, 178 MW was attributable to the expansion and acquisition of several onshore wind farms with a total of 81 wind turbines. An additional 22 MW of output was added at photovoltaic power plants. Overall, the share of the generation capacity accounted for by RE increased to 27.9%. Own generation of the EnBW Group increased in 2018 compared to the previous year to around 53.5 TWh. Generation based on renewable energy sources mainly increased due to the expansion of onshore wind power. This was offset to some extent by lower generation from offshore wind power due to unfavourable wind conditions, and at the run-of-river power plants due to low water levels in the second half of 2018. The proportion of own generation from renewable energy sources fell despite the increased generation in comparison to 2017 to 15.7%. The reason for this was an increase in own generation from nuclear energy caused by the extension of the inspection and related production shortfall at KKP 2 in the previous year.

Breakdown of the generation portfolio of the ENBW Group¹	2018	2017
Electrical output^{2,3} in MW (as of 31/12)		
Renewable Energies	3,738	3,351
Run-of-river power plants	1,006	1,004
Storage/pumped storage plants using the natural flow of water ²	1,507	1,327
Onshore wind	718	540
Offshore wind	336	336
Other renewable energies	171	144
Thermal power plants⁴	9,661	9,656
Brown coal	875	875
Hard coal	3,491	3,523
Gas	1,468	1,431
Other thermal power plants	349	349
Pumped storage power plants that do not use the natural flow of water ³	545	545
Nuclear power plants	2,933	2,933
Installed capacity of EnBW Group⁵	13,399	13,007
of which renewable in %	27.9	25.8
of which low carbon in % ⁶	15.0	15.2

1 Generation portfolio includes long-term procurement agreements and generation from partly owned power plants.

2 The figures for the previous year 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 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.

6 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	2018	2017
Renewable Energies	8,414	8,290
Run-of-river power plants	4,846	5,012
Storage power plants/ pumped storage power plants using the natural flow of water	1,030	946
Onshore wind	996	661
Offshore wind	1,233	1,416
Other renewable energies	309	255
Thermal power plants²	45,078	41,904
Brown coal	6,048	6,027
Hard coal	12,868	12,977
Gas	3,518	3,436
Other thermal power plants	198	211
Pumped storage power plants that do not use the natural flow of water	1,790	1,721
Nuclear power plants	20,656	17,532
EnBW Group's own generation	53,492	50,194
of which renewable in %	15.7	16.5
of which low carbon in % ³	9.9	10.3

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)
-	-

Dr. Bernhard Beck, LL.M.

(Member of the Board of Management, Director of Personnel)

(1)	(2)
- EnBW Kernkraft GmbH (chairman) - Energiedienst AG - Stadtwerke Düsseldorf AG (chairman)	- BKK VerbundPlus, Körperschaft des öffentlichen Rechts (alternating Chairman) - Energiedienst Holding AG - Pražská energetika, a.s.

Colette Rückert-Hennen (since 1 March 2019)

(Member of the Board of Management, Chief Personnel Officer)

(1)	(2)
-	-

Thomas Kusterer

(Member of the Board of Management and Chief Financial Officer)

(1)	(2)
- Netze BW GmbH - VNG-Verbundnetz Gas Aktiengesellschaft	-

Dr. Hans-Josef Zimmer

(Member of the Board of Management, Chief Technical Officer)

(1)	(2)
- EnBW Kernkraft GmbH - Netze BW GmbH (chairman) - terranets bw GmbH (chairman) - TransnetBW GmbH (chairman)	- 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)
- Villa Claudius gGmbH (Chairman since 1 October 2018) - Thyssen'sche Handelsgesellschaft mbH	

Dietrich Herd*
(deputy chairman)

(1)	(2)
- EnBW Kernkraft GmbH	-

Achim Binder

(1)	(2)
- Netze BW GmbH	-

Dr. Dietrich Birk

(1)	(2)
- SRH Holding (SdbR)	-

Stefanie Bürkle

(1)	(2)
- SWEG Südwestdeutsche Landesverkehrs-AG	- Hohenzollerische Landesbank Kreissparkasse Sigmaringen, Anstalt des öffentlichen Rechts (Chairwoman) - Flugplatz Mengen Hohentengen GmbH (Chairwoman) - SRH Kliniken Landkreis Sigmaringen GmbH (Chairwoman) - 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)

* Employee representative.

Stefan Paul Hamm

(1)	(2)
- Netze BW GmbH	-

Volker Hüsgen

(1)	(2)
- AWISTA GmbH (since 1 October 2018) - Netzgesellschaft Düsseldorf mbH (since 12 July 2018) - Stadtwerke Düsseldorf AG	- RheinWerke GmbH (since 7 June 2018)

Michaela Kräuter*

(1)	(2)
-	- Netze BW GmbH (since 14 August 2018)

Marianne Kugler-Wendt

(1)	(2)
- Bausparkasse Schwäbisch-Hall AG - EnBW Kernkraft GmbH - SLK-Kliniken Heilbronn GmbH	- Heilbronner Versorgungs GmbH - Stadtwerke Heilbronn GmbH

Thomas Landsbek

(1)	(2)
- Gemeindewerke Bodanrück GmbH & Co. KG - BürgerEnergiegenossenschaft Region Wangen im Allgäu eG	-

Dr. Hubert Lienhard

(1)	(2)
- Heraeus Holding GmbH - SMS Group GmbH - Voith GmbH & Co. KGaA (since 1 April 2018) - Voith Management GmbH (since 1 April 2018)	- Broetje Automation (Chairman) (since 27 July 2018) - Heitkamp & Thumann KG (since 24 April 2018)

Marika Lulay

(1)	(2)
- Wüstenrot & Württembergische AG	-

* Employee representative.

Dr. Wolf-Rüdiger Michel

(1)	(2)
- Kreisbaugenossenschaft Rottweil e.G. (chairman)	- ITEOS, Anstalt des öffentlichen Rechts (since 1 July 2018) - 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 (since 1 January 2019) - ZTN-Süd Warthausen (since 1 January 2019)

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)	- Gesellschaft für Wirtschafts- und Innovationsförderung Landkreis Ravensburg mbH (WiR) (Chairman) - Ravensburger Entsorgungsanlagengesellschaft mbH (REAG) (Chairman) - Bodensee-Oberschwaben Verkehrsverbundgesellschaft mbH (Deputy Chairman) - Bodensee-Oberschwaben-Bahn VerwaltungsGmbH - Kreissparkasse Ravensburg (Chairman of the Administrative Board)

	- SV SparkassenVersicherung – Lebensversicherung AG - Zweckverband Oberschwäbische Elektrizitätswerke
--	--

Edith Sitzmann MdL

(1)	(2)
- Landesbank Baden-Württemberg, Anstalt des öffentlichen Rechts (Deputy Chairwoman) - Landeskreditbank Baden-Württemberg, Förderbank, Anstalt des öffentlichen Rechts (Chairwoman of the Administrative Board) (Chairwoman of the Advisory Board) - Kreditanstalt für Wiederaufbau, Anstalt des öffentlichen Rechts	- Baden-Württemberg Stiftung gGmbH

Ulrike Weindel*

(1)	(2)
-	-

Lothar Wölfle

(1)	(2)
	- Abfallwirtschaftsgesellschaft of the Bodenseekreis and Konstanz districts (Chairman) -Bodensee-Oberschwaben-Bahn Verkehrsgesellschaft mbH - Sparkasse Bodensee (Chairman) - Zweckverband Oberschwäbische Elektrizitätswerke (Chairman) - Wirtschaftsförderungsgesellschaft Bodenseekreis GmbH (Chairman) - Regionales Innovations- und Technologietransfer Zentrum GmbH (RITZ) (Chairman) (until 31 December 2018), (Deputy Chairman) (since 1 January 2019)

Dr. Bernd-Michael Zinow*

(1)	(2)
- TransnetBW GmbH - VNG-Verbundnetz Gas Aktiengesellschaft	-

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.

* Employee representative.

Committees of the Supervisory Board

The Supervisory Board 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 § 27 (3) of the German Co-determination Act (*Mitbestimmungsgesetz*), as well as an ad-hoc committee. The Supervisory Board has delegated issues of accounting, risk management and compliance to the audit committee. The audit committee is responsible for monitoring the accounting process, the effectiveness of the internal control system, the internal risk management system, the internal audit system, and for monitoring the statutory audit, including but not limited to the auditor's independence and additional services rendered by the independent auditor. The audit committee also decides on auditor engagement, the determination of audit priorities and auditor remuneration. The committee also prepares the Supervisory Board meeting dealing with the annual and consolidated financial statements, however, without authority to make decisions. The chair of the audit committee is independent and possesses special knowledge and experience regarding accounting principles and internal control procedures.

The members of the audit committee are:

- 1) Gunda Röstel (chairwoman)
- 2) Stefanie Bürkle (since 1 January 2019)
- 3) Volker Hüsgen (since 1 October 2018)
- 4) Marianne Kugler-Wendt
- 5) Thomas Landsbek (since 1 January 2019)
- 6) Dr. Hubert Lienhard
- 7) Dr. Wolf-Rüdiger Michel
- 8) Ulrike Weidel

Following the obligatory review, the Supervisory Board and the Management Board jointly issued a declaration of compliance with the German Corporate Governance Code in accordance with § 161 German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*, "**AktG**") on 7 December 2017.

Compliance Declaration under the German Corporate Governance Code

The most recent compliance declaration of the Board of Management and Supervisory Board of EnBW Energie Baden-Württemberg AG in accordance with § 161 AktG is as follows:

"Since its last declaration of compliance on 9 December 2016, EnBW Energie Baden-Württemberg AG has without exception complied with the recommendations made by the government commission on the German Corporate Governance Code published in the German Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) in the respective current version, and will continue to comply in the version dated 7 February 2017 without any exception."

Shareholder composition

To the knowledge of EnBW AG, EnBW AG had the following shareholders as of 31 December 2018¹.

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.

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 § 315e (1) German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*, 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 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 § 6b (3) sentence 3 and sentence 4 EnWG.

The consolidated financial statements of EnBW AG for the fiscal year ended on 31 December 2018 and the 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 years ended on 31 December 2018 and 31 December 2017 were audited by KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main, that issued unqualified audit opinions thereon.

Trend information, recent developments and strategy

Bid for the acquisition of 100 per cent. of the shares in the Valeco Group

EnBW AG has submitted a binding offer to the owners of the Valeco Group, a leading French developer and operator of wind and solar farms, for acquiring 100 per cent of the shares in the company. Based on the offer, the owners have selected EnBW AG as exclusive bidder which was announced on 28 March 2019. In a next step, French law prescribes that Valeco's staff council has the opportunity to be consulted on the terms of the offer. Consequently, the company has now initiated this consultation process, which will have to be completed before entering into any binding agreement to sell.

Valeco employs around 135 people in the onshore wind and solar business. With an installed output of 276 megawatts of onshore wind power and 56 megawatts of solar power in operation as well as a project pipeline of 1,700 megawatts, Valeco generated a turnover of 51.3 million euros in 2018.

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 and also 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 very 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 economies relevant for EnBW developed differently in 2018. Economic growth in Germany slowed compared to the previous year but remained at a high level, whereby private consumption continued to play an important role. The rate of economic growth in the eurozone as a whole also slowed a little. In contrast, the pace of economic growth accelerated in Switzerland. Turkey experienced a severe economic slump – the inflow of foreign investment and the tourism business both declined due to increasing political uncertainty. In general, the political and economic risks grew in Turkey in 2018.

Development of the sector and competitive situation

The energy sector is still in the middle of a period of fundamental change. This pertains to the transformation of the generation landscape and also to the transport transition, heating transition and increases in efficiency in energy consumption. In particular, renewable energies are believed to increase their share of the mobility and heating sectors in the long term. In parallel, the business models followed by energy supply companies are changing and new players from outside the sector are also entering the energy market. This is especially true for the commodity and solutions business.

At the same time, companies are repositioning themselves along the traditional value added chain in the sector and specialising in certain business fields.

Another aspect is the desire amongst cities and communities to remunicipalise their electricity and gas supplies in the regulated grid sector. Against this background, the 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

The German government agreed to the creation of a commission on "Growth, Structural Change and Employment" in its coalition agreement. The commission was tasked with defining an end date for coal-fired power generation and also with developing measures to help Germany close the gap on achieving the climate protection target for 2020 and achieve the target for 2030. In addition, it was asked to make recommendations for structural change in regions that will be affected by the end of coal production. The commission started work in June 2018 and presented its final report on 26 January 2019. It recommends the termination of coal-fired power generation in Germany by 2038. However, this deadline could be moved forward to 2035 if review to be carried out in 2032 indicates that an earlier termination date would be possible. German brown and hard coal capacities in the energy industry should also be reduced to 15 GW each by 2022 (total brown coal and hard coal capacities are currently around 42 GW). A further reduction in the total capacities to 17 GW will then required by 2030. The commission has outlined compensation rules for the period up to 2030 for the operators of the power plants to be decommissioned. These rules recommend that brown coal and hard coal power plants are decommissioned on the basis of voluntary agreements up to 2022. This rule will remain valid for brown coal power plants up to 2030. In the period between 2023 and 2030, a degressive decommissioning premium for the hard coal power stations will be offered for tender. Further details about the design of the compensation rules are not currently known.

Energiewende 2.0

At the beginning of the Energiewende, the main focus was placed on the expansion of energy generation using renewable sources. Since the Paris Climate Change Agreement in 2015, it has become clear that transforming the energy industry will not be sufficient on its own for the achievement of the greenhouse gas targets. Rather, all other sectors need to be included in order to achieve the climate target of limiting the increase in global temperature to well below two degrees Celsius.

The residual budget that is still available for greenhouse gas emissions for Germany in 2050 of 250 million t CO₂ (80 % target) or 62 million t CO₂ (95 % target) will be required to a significant extent for remaining process-related emissions in industry and agriculture. Therefore, private households, industry, trade and commerce, as well as transport and the energy industry, need to make a greater contribution to the reduction of greenhouse gases and be almost fully decarbonised by 2050. This will require a complete transformation of the energy system, because fossil fuels will substantially need to be completely replaced.

Sector coupling – the networking of the three sectors of electricity, heating and transport – is associated with an increase in the levels of complexity. Balancing the generation of electricity from renewable energies that cannot be directly controlled and the demand for energy is an important aspect of the Energiewende. The necessary flexibility will, to a certain extent, mean controlling demand, such as the charging of e-vehicles at times beneficial to the system and the short-term or seasonal storage of energy. This movement towards a holistic approach across all sectors, the stronger links to sustainable infrastructure themes as a result and the development of numerous cross-sector business models will act as an important basis for the strategy of EnBW in the post 2020 period. The Company is already developing one growth field through the provision of a charging infrastructure for electric vehicles.

Corporate Strategy

The energy sector in Germany has been experiencing profound change since 2012 due to the Energiewende. The share of electricity generation accounted for by renewable energies is increasing, driven by regulatory funding mechanisms, the trend towards decentralisation and technological advances. Nuclear electricity generation will cease by 2022. The use of fossil fuels, above all brown coal and hard coal, is currently the subject of intense political debate. Another driver of change in the energy sector are new patterns of demand amongst customers (local authorities, households, trade and industry) due to an increasing desire for autonomy and sustainability, as well as falling energy consumption due to improved energy efficiency. The business models followed by energy supply companies are changing as a result.

The EnBW Group strategy encompasses two operating models that complement each other:

Customer proximity: The EnBW 2020 strategy places the focus on customers to an even greater degree. Targeted innovation management and short development times for new products and services will become key components. Cooperation with municipal utilities and local authorities will be expanded, primarily on the basis of partnership cooperation models. EnBW aims to gain an advantage over its competitors through the development of system and complete solutions for specific customer segments and a strong brand portfolio. An Innovation Campus supports the rapid development of forward-looking products. It is characterised by its focus on market proximity, bringing together the necessary expertise from the areas of research and development right through to sales and also by its entrepreneurial thinking. In the area of energy-related services, in particular, selective company acquisitions will complement existing expertise and round off the range of products and services offered.

Engine room of the Energiewende: Safety, simplicity and flexibility are crucial when it comes to operating system-relevant infrastructure. EnBW relies on operational excellence and a strict focus on efficiency and cost-orientation to achieve defined standards and levels of quality. Partnerships formed in the area of technological development serve to minimise costs and risks. In addition, EnBW offers comprehensive active cooperation opportunities at all value added stages. In the "Engine room of the Energiewende", EnBW uses its expertise to guarantee a reliable supply of energy – which also needs to be ensured during the transformation of the energy landscape.

Sustainable and innovative infrastructure partner

The first phase of the Energiewende in Germany was mainly driven by energy policy and regulation. A second phase of the Energiewende is now rapidly starting to take shape, the full impact of which will be seen in the period after 2020 as the market, customers and technology lead the way. There are six key trends that are most relevant to the further development of the EnBW strategy:

- The goal of decarbonising the economy, which is shared by almost all countries in the world, is setting the political and regulatory agenda.
- New competitors and technological advances are fundamentally changing the value added chain – every business is increasingly dependent on its own success factors.
- Renewable energies and smart grids continue to be the focus of future, decentralised energy systems.
- Electrification and digitalisation are shaping industrial development, while energy and infrastructure themes are converging across sector boundaries.
- The demand for smart and reliable infrastructure is increasing due to factors such as demographic trends and urbanisation.
- Individualisation, digitalisation and networking are massively changing customer behaviour and making it more difficult to predict.

The further development of the EnBW strategy post 2020 will focus on the key trends defining the second phase of the Energiewende. EnBW intends to increasingly place the strategic focus of the company on the aspect of infrastructure within its existing business fields and also use the core expertise of the company to exploit new growth opportunities above and beyond the energy sector. The core expertise of EnBW lies in the safe and reliable operation and management of critical infrastructures in the energy sector. This distinctive expertise can be transferred to other infrastructure sectors – the first themes have already been identified and work is in progress – for example in the broadband business, district development in cities or the expansion of charging infrastructure as the basis for electromobility. The aim is to develop a balanced business portfolio that has diverse potential for

growth, a high proportion of stable regulated business and an attractive risk-return profile. EnBW is transforming itself into a sustainable and innovative infrastructure partner with an emphasis on three central themes:

- **Sustainable generation infrastructure** will be achieved through the further expansion of low-carbon electricity generation, the phasing out of nuclear energy and the intended phasing out of coal-based conventional generation (decarbonisation).
- **System critical infrastructure** comprises the expansion and operation of the transmission grids and the upgrading of distribution grids, as well as grid-related services provided by EnBW's grid subsidiaries.
- **Smart infrastructure** for customers involves EnBW developing new, digital business models and launching them onto the market where they will then scaled up.

EnBW is focussing on growth and innovation for the markets of the future. An integral part and driver of this corporate economic development is the digital transformation of EnBW. Digitalisation permeates into all business areas, opening up new growth opportunities and earnings potential.

Sustainability ratings

EnBW receives ratings from leading agencies in the area of sustainability:

- in terms of the ratings and assessments by ISS-oeekom, EnBW improved from "C+" to an above-average assessment of "B-" (on a scale from "D-" to "A+") in 2017. The company thus achieved prime status and belongs to the leading group of energy companies in Germany and Europe.
- in terms of the ratings and assessments of Sustainalytics, EnBW made progress from an overall ESG Score of "68/Average Performer" to "73/Outperformer" (on a scale from 0/Laggard to 100/Leader) in 2018 - with this result, EnBW belongs to the leading 25 % in the utility sector worldwide (sample of around 200 companies).
- in terms of the Carbon Disclosure Project (CDP) assessment, EnBW received a climate protection rating of "A-/Leadership" for its climate performance and reporting in 2017, after a previous rating of B/Management (on a scale from "D-/Disclosure" to "A/Leadership").

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 more than 40 % in 2020. EnBW's capacities from onshore wind farms should increase significantly in Germany and – should suitable framework conditions remain – Turkey. Offshore wind power represents a further opportunity for growth where EnBW is looking not only at the German market but also at selected international markets. By investing extensively in grid expansion, EnBW will be making a substantial contribution to the infrastructure required by the energy system and thus to the security of supply.

Innovative products and services will form another important pillar of the company's business. By 2020, a significant share of EnBW's earnings is to be generated through strategic initiatives. At the same time, the overall share of adjusted EBITDA accounted for by the regulated grid business and renewable energies will increase from around 40 % (based on the reference year of 2012) to at least 70 % in 2020. This will improve the risk-return profile of EnBW.

There has been no material adverse change in the prospects of EnBW AG since 31 December 2018.

Investments and Divestitures

EnBW intends to invest €14.1 billion in total by 2020 (based on the reference year of 2012). In this context, the focus will be placed on expanding renewable energies on an industrial scale. Moreover, EnBW will also concentrate on the expansion and upgrading of its transmission and distribution grids to so-called smart grids. In order to obtain the financial headroom required for such extensive investments, EnBW extended its divestiture programme – involving divestitures, cash inflow from participation models, the disposal of assets and subsidies – with its EnBW 2020 strategy to around €5.1 billion (based on the reference year of 2012). Investment of €11.5 billion (around 80% of the target) had already been made and divestitures of €4.4 billion (around 85% of the target) were already completed by the end of 2018. .

Investment by the EnBW Group in 2018 was at the same level as in the previous year. In particular, capital expenditure on property, plant and equipment in the Grids segment increased, while it decreased in the Renewable

Energies segment. Around 74.8% of overall gross investment was attributable to growth projects; the proportion of investments in existing facilities stood at 25.2%.

In the year 2018, €132.4 million was invested in strengthening the **Sales** segment. Investment in this segment was thus slightly above the level in the previous year (€110.6 million).

Investment in the **Grids** segment stood at €967.4 million, compared to €787.5 million in the previous year. It was primarily used for the expansion of the electricity grids. The increase in comparison to the previous year was primarily due to the construction of the EUGAL gas pipeline and investment in the areas of electromobility and smart grids.

Investment in the **Renewable Energies** segment of €476.0 million was lower than the figure in the previous year (previous year: €706.4 million). The reason for this development was the strong expansion of onshore wind power plants in 2017. In 2018, onshore wind farms were acquired, in particular, in Sweden.

Investment in the **Generation and Trading** segment stood at €166.5 million in 2018. In the same period of the previous year, investment in this segment stood at €140.2 million. The main reasons for this increase were investment in the exploration and production business of VNG and the modernisation of the combined heat and power plant in Stuttgart-Gaisburg – including switching the fuel over to gas – to guarantee the supply of district heating for the greater Stuttgart area.

Other investments of €27.6 million were slightly above the level in the previous year (€25.6 million).

Divestitures were higher than the level in the previous year.

Divestitures increased in 2018 compared to the same period of the previous year. This was primarily due to the sale of VNG Norge AS and its subsidiary VNG Danmark ApS. In the previous year, they mainly included the sale of 49.89% of the shares in each of EnBW Hohe See GmbH & Co. KG and EnBW Albatros GmbH & Co. KG.

The divestitures from participation models mainly contain payments due to capital reductions in non-controlling interests of €51.8 million (previous year: €55.0 million).

Other disposals and subsidies were at the same level as in the previous year.

Capital commitments for the acquisition of intangible assets and property, plant and equipment amounted to €1,142.7 million as of 31 December 2018 (previous year: €829.1 million). Commitments for the acquisition of companies totalled €476.1 million (previous year: €454.1 million). The capital commitments will be financed from the adjusted retained cash flow in subsequent years.

Investment decisions will take climate goals into account to a greater extent in the future. In this context, the investment guidelines have been 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 (Task Force on Climate Related Disclosures) recommendations – will be illustrated in the future. This additional information will act as the basis for approval by the investment committee of the Board of Management.

Disclosures on capital management

Capital management at EnBW covers the management of liabilities, as well as of 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, measured by the internal financing capability, 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 burden of the operating business to meet the pension and nuclear obligations is limited to €300 million annually (adjusted for inflation) due to an ongoing contribution of 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. As of 31 December 2017, the creditworthiness of EnBW was rated by the rating agencies Moody's, Standard and Poor's and Fitch with Baa1 stable, A- stable and A- stable, respectively.

Selected Financial Information

The financial information presented below is taken from the financial statements of the EnBW Group 2018 and from the Combined Management Report contained in the Integrated Annual Report 2018 of EnBW Energie Baden-Württemberg AG. The financial statements have been audited by KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main, and the financial information for 2017 is presented as comparative information.

€million ¹	2018	2017
External revenue	20,617.5	21,974.0
Adjusted EBITDA	2,157.5	2,113.0
Share of adjusted EBITDA accounted for by Sales in € million/in %	270.6/12.5	330.0/15.6
Share of adjusted EBITDA accounted for by Grids in € million/in %	1,176.9/54.5	1,045.9/49.5
Share of adjusted EBITDA accounted for by Renewable Energies in € million/in %	297.7/13.8	331.7/15.7
Share of adjusted EBITDA accounted for by Generation and Trading in € million/in %	428.6/19.9	377.1/17.8
Share of adjusted EBITDA accounted for by Other/Consolidation in € million/in %	-16.3/-0.7	28.3/1.4
EBITDA	2,089.6	3,752.4
Adjusted EBIT	957.5	998.8
EBIT	875.8	2,504.0
Group net profit	334.2	2,054.1
Earnings per share from Group net profit in € ¹	1.23	7.58
Retained cash flow*	999.1	3,050.3
Adjusted Retained cash flow*	1,199.1	1,529.5
Net (Cash) Investments*	1,287.1	1,367.1
Internal financing capability in %*	93.2	111.9
Net Financial Debt*	3,738.4	2,917.8
Net debt relating to pension and nuclear obligations*	5,848.2	5,500.5
Net Debt*	9,586.6	8,418.3

*unaudited

¹ Figures for 2017 have been restated.

² In relation to the profit/loss attributable to the shareholders of EnBW AG.

Energy sales of the EnBW Group¹

billions of kWh	2018	2017
Electricity	136.8	122.0
Gas	328.3	250.1

¹ Without grids segment.

There have been no significant changes in the financial or trading position of EnBW AG since 31 December 2018.

Governmental, Legal and Arbitration Proceedings

Other than as described under "*Risk Factors – Risk factors with regard to the Issuers – Legal and Tax Risks*" (see page 49), 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.

Please see corresponding risk factor under section Risk Factors and sub-section "Legal and Tax risks".

Additional Information

Employees

At the end of FY2018 the EnBW Group had 21,775 employees¹ (compared to 21,352 at the end of FY2017). This figure corresponds to 20.379 full time equivalents² (compared to 19,939 at the end of FY2017).

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 2018 of EnBW for 2018.

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 2018.

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 was newly agreed with VNG AG in 2018, of which around €59 million was drawn down as of 31 December 2018.

Subscribed Capital

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 entirety, 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.

Ratings⁵⁸

S&P Global Ratings Europe Limited ("**Standard & Poor's**") has assigned the credit rating of A-⁵⁹ to EnBW AG.

Moody's Investors Service Ltd ("**Moody's**") has assigned the credit rating of A3⁶⁰ to EnBW AG.

Fitch Ratings Ltd. ("**Fitch**") has assigned the credit rating of A-⁶¹ 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.

⁵⁸ 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 and 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.

⁵⁹ 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.

⁶⁰ 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.

⁶¹ Fitch defines "A" as follows: "'A' ratings denote expectations of low default risk. The capacity for payment of financial commitments is considered strong. This capacity may, nevertheless, be more vulnerable to adverse business or economic conditions than is the case for higher ratings." 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 also referred to as "**EnBW Finance**") was established by EnBW AG as a limited liability company under Dutch law (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) on 2 April 2001. EnBW Finance has its registered office Henkerbergweg 122, 1101 CM Amsterdam, The Netherlands (tel. +31 20 691 29 03) and is registered in the commercial register held with the Dutch Chamber of Commerce under number 32085302.

The Issuer has been established for an unlimited period. EnBW Finance operates under the jurisdiction of The Netherlands.

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. The Company had holding activities in the past.

In accordance with Article 3 of its Articles of Association, the mission, objectives and activities of the company 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 issue 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 International Finance B.V. 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: Henkerbergweg 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.

Corporate Governance

As EnBW Finance has publicly traded bonds, it is an organisation of public interest (OOB), which requires an audit committee. The Audit Committee has a consulting task and performs preliminary work and is accountable to the Supervisory Board. The Audit Committee shall monitor the internal risk management and control system, review the financial information provided by the Company; monitor the supervision on the compliance to new relevant (accounting) law and regulations; monitor the recommendations of the external auditor and the follow-up of the recommendations of the external auditor; monitor the work of the external auditor; recommend an external auditor to the Supervisory Board; advise the Supervisory Board on non-control services provided by the organisation of the external auditor and the remuneration for such services; act as the first contact point for the external auditor regarding (possible) incorrect financial information provided by the Company; and decide whether a member of the Board of Directors should attend a meeting convened by the Audit Committee.

The audit committee of the company is composed of the following members:

- Jan Humme, chairman of the audit committee of EnBW International Finance B.V.;
- Floris van der Rhee, member of the audit committee of EnBW International Finance B.V.;
- Ingor Peter Voigt, member of the audit committee of EnBW International Finance B.V., Senior Vice President and Head of Finance, M&A and Investor Relations EnBW aG.

No specific rules apply to the Issuer under the Dutch corporate governance code, because the Dutch corporate governance code only applies to companies whose shares are listed.

Major Shareholders

EnBW Finance is a wholly owned subsidiary of EnBW AG.

Share Capital

The share capital of EnBW Finance amounts to €100,000 and is divided into 1,000 shares with a nominal value of €100 each. All shares have been issued and are fully paid up. The shares are registered shares; each share grants one vote at the annual general meeting of EnBW Finance. No share certificates have been issued. All shares issued by EnBW Finance are owned by EnBW AG and new shares may only be issued by a resolution of the annual general meeting. The shares may only be transferred with the approval of the annual general meeting of EnBW Finance.

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 2018 and 31 December 2017 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 year sended on 31 December 2018 and 31 December 2017 without disclaimer, reservation or provison.

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

There has been no significant change in the financial position or trading position of EnBW Finance and no material adverse change in the prospects since 31 December 2018.

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

Business years ended on 31 December 2018 and 31 December 2017.

Overview statement of financial position of EnBW Finance

	31 December 2018 €	31 December 2017 €
Non-current assets¹		
Loans EnBW AG	3,707,477,457	3,198,111,211
Non-current assets	3,707,936,507	3,198,111,211

¹ only selected line items shown

	31 December 2018 €	31 December 2017 €
Current assets¹		
Loans EnBW AG	249,855,750	834,866,191
Loans related companies	-	21,038,197
Interest receivable loans EnBW AG	100,403,716	105,078,229
Receivables	350,276,840	961,032,360
Cash and cash equivalents	708,125	1,006,545
Total assets	4,058,921,472	4,160,150,116

¹ only selected line items shown

Overview statement of income of EnBW Finance

	2018 €	2017 €
Result before corporate income tax	51,765,611	44,097,826
Net result	39,934,869	32,451,552

Overview statement of cash flows of EnBW Finance

	2018	2017
	€	€
Cash flows from operating activities	<u>(347,046)</u>	<u>171,230</u>
Cash flows from investing activities	<u>110,672,612</u>	<u>-</u>
Cash flow from financing activities	<u>(110,668,432)</u>	<u>(38,902)</u>

TAXATION.

The following is a general discussion of certain tax consequences under the tax laws of the Federal Republic of Germany, The Netherlands, the Grand-Duchy of Luxembourg, the Republic of Austria and the United Kingdom of the acquisition and ownership of Notes. This discussion does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations which may be relevant to a decision to purchase Notes. As each Tranche of Notes may be subject to a different tax treatment due to the specific terms of such Tranche of Notes as set out in the respective Final Terms, the following section only provides some very general information on the possible tax treatment. In particular, this discussion does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This overview is based on the laws of the Federal Republic of Germany, The Netherlands and the Grand-Duchy of Luxembourg currently in force and as applied on the date of this Debt Issuance Programme Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

PROSPECTIVE PURCHASERS OF 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 APPLICABLE IN THE FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY, THE NETHERLANDS, THE GRAND-DUCHY OF LUXEMBOURG, AND EACH COUNTRY OF WHICH THEY ARE RESIDENTS.

I. Federal Republic of Germany

1. Income Taxation - Tax Residents

Persons (individuals and corporate entities) who are tax resident in Germany (in particular, persons having a residence, habitual abode, seat or place of management in Germany) are subject to income taxation (income tax or corporate income tax, as the case may be, plus solidarity surcharge thereon plus church tax and/or trade tax, if applicable) on their worldwide income, regardless of its source, including interest from debt of any kind (such as the Notes) and, in general, capital gains.

a) Taxation if the Notes are held as private assets (Privatvermögen)

In the case of German tax-resident individual investors (*unbeschränkt Steuerpflichtige*) holding the Notes as private assets (*Privatvermögen*), the following applies:

i) Income

The Notes should qualify as other capital receivables (*sonstige Kapitalforderungen*) in terms of section 20 para 1 no 7 German Income Tax Act ("**ITA**" – *Einkommensteuergesetz*).

Accordingly, payments of interest on the Notes should qualify as taxable savings income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) pursuant to section 20 para 1 no 7 ITA.

Capital gains / capital losses realised upon sale of the Notes, computed as the difference between the acquisition costs and the sales proceeds reduced by expenses directly and factually related to the sale, should qualify as positive or negative savings income in terms of section 20 para 2 sentence 1 no 7 ITA. If similar Notes kept or administered in the same custodial account have been acquired at different points in time, the Notes first acquired will be deemed to have been sold first for the purposes of determining the capital gains. Where the Notes are acquired and/or sold in a currency other than Euro, the acquisition costs will be converted into Euro at the time of acquisition, the sales proceeds will be converted into Euro at the time of sale and the difference will then be computed in Euro. If interest claims are disposed of separately (i.e. without the Notes), the proceeds from the sale are subject to taxation. The same applies to proceeds from the payment of interest claims if the Notes have been disposed of separately. If the Notes are assigned, redeemed, repaid or contributed into a corporation by way of a hidden contribution (*verdeckte Einlage in eine Kapitalgesellschaft*) rather than sold, as a rule, such transaction is treated like a sale. Losses from the sale of Notes can only be offset against other savings income and, if there is not sufficient other positive savings income, carried forward to subsequent assessment periods.

Pursuant to a tax decree issued by the Federal Ministry of Finance dated 18 January 2016, as amended from time to time, a sale shall be disregarded where the transaction costs exceed the sales proceeds, which means that losses suffered from such "sale" shall not be tax-deductible. Similarly, a bad debt loss (*Forderungsausfall*), i.e. should the Issuer become insolvent, and a waiver of a receivable (*Forderungsverzicht*), to the extent the waiver does not qualify as a hidden contribution, shall not be treated like a sale. Accordingly, losses suffered upon such bad debt

loss or waiver shall not be tax-deductible. The same shall apply where, based on an agreement with the depository institution, the transaction costs are calculated on the basis of the sale proceeds taking into account a deductible amount. With respect to transaction costs exceeding the sales proceeds and a bad debt loss, the German Federal Fiscal Court (*Bundesfinanzhof*) has objected the view expressed by the Federal Ministry of Finance. However, the Federal Ministry of Finance has not yet updated the aforementioned tax decree in this respect.

If the Issuer exercises the right to substitute the debtor of the Notes, the substitution might, for German tax purposes, be treated as an exchange of the Notes for new notes issued by the new debtor. Such a substitution could result in the recognition of a taxable gain or loss for the respective investors.

ii) German withholding tax (Kapitalertragsteuer)

With regard to savings earnings (*Kapitalerträge*), e.g. interest or capital gains, German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) will be levied if the Notes are kept or administered in a custodial account which the investor maintains with a German branch of a German or non-German credit or financial services institution or with a German securities trading business or a German securities trading bank (a "**German Disbursing Agent**") and such German Disbursing Agent credits or pays out the earnings.

The tax base is, in principle, equal to the taxable gross income as set out above (i.e. prior to withholding). However, in the case of capital gains, if the custodial account has changed since the time of acquisition of the Notes (e.g. if the Notes had been transferred from a non-EU custodial account prior to the sale) and the acquisition costs of the Notes are not proven to the German Disbursing Agent in the form required by law (including, as the case may be, that such proof is not permitted by law), withholding tax is applied to 30% of the proceeds from the redemption or sale of the Notes. When computing the tax base for withholding tax purposes, the German Disbursing Agent has to deduct any negative savings income (*negative Kapitalerträge*) or paid accrued interest (*Stückzinsen*) in the same calendar year or unused negative savings income of previous calendar years.

German withholding tax will be levied by a German Disbursing Agent at a flat withholding tax rate of 26.375% (including solidarity surcharge) plus, if applicable, church tax. Church tax, if applicable, will be collected by the German Disbursing Agent by way of withholding unless the investor has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*). In the latter case, the investor has to include the savings income in the tax return and will then be assessed to church tax.

No German withholding tax will be levied if the investor has filed a withholding tax exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the German Disbursing Agent, but only to the extent the savings income does not exceed the exemption amount shown on the withholding tax exemption certificate. Currently, the maximum exemption amount is EUR 801 (EUR 1,602 in the case of jointly assessed spouses or registered life partners). Similarly, no withholding tax will be levied if the investor has submitted a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungs-Bescheinigung*) issued by the relevant local tax office to the German Disbursing Agent.

The Issuer is, as a rule, not obliged to levy German withholding tax in respect of payments on the Notes.

iii) Tax assessment

The taxation of savings income shall take place mainly by way of levying withholding tax (please see above). If and to the extent German withholding tax has been levied, such withholding tax shall, in principle, become definitive and replace the investor's income taxation. If no withholding tax has been levied other than by virtue of a withholding tax exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) and in certain other cases, the investor is nevertheless obliged to file a tax return, and the savings income will then be taxed within the assessment procedure. If the investor is subject to church tax and has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*), the investor is also obliged to include the savings income in the tax return for church tax purposes.

However, also in the assessment procedure, savings income is principally taxed at a separate tax rate for savings income (*gesonderter Steuertarif für Einkünfte aus Kapitalvermögen*) being identical to the withholding tax rate (26.375% - including solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) plus, if applicable, church tax). In certain cases, the investor may apply to be assessed on the basis of its personal tax rate if such rate is lower than the above tax rate. Such application can only be filed consistently for all savings income within the assessment period. In case of jointly assessed spouses or registered life partners the application can only be filed for savings income of both spouses / life partners.

When computing the savings income, the saver's lump sum amount (*Sparer-Pauschbetrag*) of EUR 801 (EUR 1,602 in the case of jointly assessed spouses or registered life partners) will be deducted. The deduction of the actual income related expenses, if any, is excluded. That holds true even if the investor applies to be assessed on the basis of its personal tax rate.

b) Taxation if the Notes are held as business assets (Betriebsvermögen)

In the case of German tax-resident corporations or individual investors (*unbeschränkt Steuerpflichtige*) holding the Notes as business assets (*Betriebsvermögen*), interest payments and capital gains will be subject to corporate income tax at a rate of 15% or income tax at a rate of up to 45%, as the case may be, (in each case plus 5.5% solidarity surcharge thereon). In addition, trade tax may be levied, the rate of which depends on the municipality where the business is located. Further, in the case of individuals, church tax may be levied. Business expenses that are connected with the Notes are deductible.

The provisions regarding German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) apply, in principle, as set out above for private investors. However, investors holding the Notes as business assets cannot file a withholding tax exemption certificate with the German Disbursing Agent. Instead, no withholding tax will be levied on capital gains from the redemption, sale or assignment of the Notes if, for example, (a) the Notes are held by a corporation or (b) the proceeds from the Notes qualify as income of a domestic business and the investor notifies this to the German Disbursing Agent by use of the officially required form.

Any withholding tax levied and properly evidenced as required by law is credited as prepayment against the German (corporate) income tax amount. If the tax withheld exceeds the respective (corporate) income tax amount, the difference will be refunded within the tax assessment procedure.

c) Potential change in law

Please note that – pursuant to the coalition agreement of CDU, CSU and SPD – the flat tax regime shall be abolished for certain investment income, which might also affect the taxation of income from the Notes. For example, interest income might become taxed at the progressive tax rate of up to 45% (excluding solidarity surcharge). Further, the solidarity surcharge shall be abolished gradually provided that certain thresholds are not exceeded. However, there is no draft law available yet, i.e. any details and, in particular, timing remain unclear.

2. Income Taxation - Non-residents

Persons who are not tax resident in Germany are not subject to tax with regard to income from the Notes unless (i) the Notes are held as business assets (*Betriebsvermögen*) of a German permanent establishment (including a permanent representative) which is maintained by the investor or (ii) the income from the Notes qualifies for other reasons as taxable German source income. If a non-resident person is subject to tax with its income from the Notes, in principle, similar rules apply as set out above with regard to German tax resident persons (please see above).

If the income is subject to German tax as set out in the preceding paragraph, German withholding tax will be applied like in the case of a German tax resident person.

3. Inheritance and Gift Tax

Inheritance or gift taxes with respect to any Note will, in principle, arise under German law if, in the case of inheritance tax, either the decedent or the beneficiary or, in the case of gift tax, either the donor or the donee is a resident of Germany or if such Note is attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained or a permanent representative has been appointed.

The few existing double taxation treaties regarding inheritance and gift tax may lead to different results. Special rules apply to certain German citizens that are living in a foreign country and German expatriates.

4. Other Taxes

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties are payable in Germany in connection with the issuance, delivery or execution of the Notes. Currently, net assets tax (*Vermögensteuer*) is not levied in Germany. It is intended to introduce a financial transaction tax (FTT). However, it is unclear if and in what form such tax will be actually introduced (please see below).

II. The Netherlands

The following overview of certain Dutch taxation matters is based on the laws and practice in force as of the date of this Prospectus and is subject to any changes in law and the interpretation and application thereof, which changes could be made with retroactive effect. The following overview does not purport to be a comprehensive description of all the tax considerations that may be relevant to a decision to acquire, hold or dispose of Notes, and does not purport to deal with the tax consequences applicable to all categories of investors, some of which may be subject to special rules.

For the purpose of the paragraph "Taxes on Income and Capital Gains" below it is assumed that a holder of Notes, being an individual or a non-resident entity, does not have nor will have a substantial interest (aanmerkelijk belang) or – in the case of such holder being an entity – a deemed substantial interest in the Issuer and that no connected person (verbonden persoon) to the holder has or will have a substantial interest in the Issuer.

Generally speaking, an individual has a substantial interest in a company if (a) such individual, either alone or together with his partner, directly or indirectly has or is deemed to have, or (b) certain relatives of such individual or his partner directly or indirectly have or are deemed to have, (i) the ownership of, a right to acquire the ownership of, or certain rights over, shares representing 5 % or more of either the total issued and outstanding capital of such company or the issued and outstanding capital of any class of shares of such company, or (ii) the ownership of, or certain rights over, profit participating certificates (winstbewijzen) that relate to 5 % or more of either the annual profit or the liquidation proceeds of such company.

Generally speaking, a non-resident entity has a substantial interest in a company if such entity directly or indirectly has (i) the ownership of, a right to acquire the ownership of, or certain rights over, shares representing 5 % or more of either the total issued and outstanding capital of such company or the issued and outstanding capital of any class of shares of such company, or (ii) the ownership of, or certain rights over, profit participating certificates (winstbewijzen) that relate to 5 % or more of either the annual profit or the liquidation proceeds of such company. Generally, an entity has a deemed substantial interest in a company if such entity has disposed of or is deemed to have disposed of all or part of a substantial interest on a non-recognition basis.

For the purpose of this overview, the term "entity" means a corporation as well as any other person that is taxable as a corporation for Dutch corporate tax purposes.

Where this overview refers to a holder of Notes, an individual holding Notes or an entity holding Notes, such reference is restricted to an individual or entity holding legal title to as well as an economic interest in such Note or otherwise being regarded as owning Notes for Dutch tax purposes. It is noted that for purposes of Dutch income, corporate, gift and inheritance tax, assets legally owned by a third party such as a trustee, foundation or similar entity, may be treated as assets owned by the (deemed) settlor, grantor or similar originator or the beneficiaries in proportion to their interest in such arrangement.

Where the overview refers to "The Netherlands" or "Dutch" it refers only to the European part of the Kingdom of The Netherlands.

Investors should consult their professional advisers on the tax consequences of their acquiring, holding and disposing of Notes.

1. Withholding Tax

All payments of principal and interest by the Issuer under the Notes can be made without withholding or deduction of any taxes of whatever nature imposed, levied, withheld or assessed by The Netherlands or any political subdivision or taxing authority thereof or therein.

2. Taxes on Income and Capital Gains

Residents

Resident entities

An entity holding Notes which is, or is deemed to be, resident in The Netherlands for Dutch corporate tax purposes and which is not tax exempt, will generally be subject to Dutch corporate tax in respect of income or a capital gain derived from the Notes at the prevailing statutory rates (up to 25 % in 2019).

Resident individuals

An individual holding Notes who is or is deemed to be resident in The Netherlands for Dutch income tax purposes will be subject to Dutch income tax in respect of income or a capital gain derived from the Notes at the prevailing statutory rates (up to 51.75 %) if:

- (i) the income or capital gain is attributable to an enterprise from which the holder derives profits (other than as a shareholder); or
- (ii) The income or capital gain qualifies as income from miscellaneous activities (*belastbaar resultaat uit overige werkzaamheden*) as defined in the Income Tax Act 2001 (*Wet inkomstenbelasting 2001*), including, without limitation, activities that exceed normal, active asset management (*normaal, actief vermogensbeheer*).

If neither condition (i) nor (ii) applies, such individual will be subject to Dutch income tax on the basis of a deemed return, regardless of any actual income or capital gain derived from the Notes. For 2019, the deemed return ranges from 1.94 % to 5.60 % of the value of the individual's net assets as at the beginning of the relevant fiscal year (including the Notes). The applicable rates will be updated annually on the basis of historic market yields. Subject to application of certain allowances, the deemed return will be taxed at the prevailing statutory rate (30 % in 2019).

Non-residents

A holder of Notes which is not and is not deemed to be, resident in The Netherlands for the relevant tax purposes will not be subject to Dutch taxation on income or a capital gain derived from the Notes unless:

- (i) the income or capital gain is attributable to an enterprise or part thereof which is either effectively managed in The Netherlands or carried on through a permanent establishment (*vaste inrichting*) or a permanent representative (*vaste vertegenwoordiger*) taxable in the Netherlands and the holder derives profits from such enterprise (other than by way of the holding of securities); or
- (ii) the holder is an individual and the income or capital gain qualifies as income from miscellaneous activities (*belastbaar resultaat uit overige werkzaamheden*) in The Netherlands as defined in the Income Tax Act 2001 (*Wet inkomstenbelasting 2001*), including, without limitation, activities that exceed normal, active asset management (*normaal, actief vermogensbeheer*).

3. Gift or Inheritance Taxes

Dutch gift or inheritance taxes will not be levied on the occasion of the transfer of Notes by way of gift by, or on the death of, a holder of Notes, unless:

- (i) the holder is or is deemed to be, resident in The Netherlands for the purpose of the relevant provisions; or
- (ii) the transfer is construed as an inheritance or gift made by, or on behalf of, a person who, at the time of the gift or death, is or is deemed to be resident in The Netherlands for the purpose of the relevant provisions.

4. Value Added Tax

There is no Dutch value added tax payable by a holder of Notes in respect of payments in consideration for the issue or acquisition of Notes, payments of principal or interest under the Notes, or payments in consideration for a disposal of Notes.

5. Other Taxes and Duties

There is no Dutch registration tax, stamp duty or any other similar tax or duty payable in the Netherlands by a holder of Notes in respect of or in connection with the execution, delivery and/or enforcement by legal proceedings (including any foreign judgement in the courts of The Netherlands) of the Notes or the performance of the Issuers obligations under Notes.

6. Residence

A holder of Notes will not be and will not be deemed to be resident in the Netherlands for Dutch tax purposes and, subject to the exceptions set out above, will not otherwise become subject to Dutch taxation, by reason only of acquiring, holding or disposing of Notes or the execution, performance, delivery and/or enforcement of Notes.

III. Luxembourg

The following is a general description of certain Luxembourg tax considerations relating to the Notes. It specifically contains information on taxes on the income from the Notes withheld at source and provides an indication as to whether the Issuer assumes responsibility for the withholding of taxes at the source. It does not purport to be a complete analysis of all tax considerations relating to the Notes, whether in Luxembourg or elsewhere. Prospective purchasers of the Notes should consult their own tax advisers as to which countries' tax laws could be relevant to acquiring, holding and disposing of the Notes payments of interest, principal and/or other amounts under the Notes and the consequences of such actions under the tax laws of Luxembourg. The following is based upon the law as in effect on the date of this Prospectus. The information contained within this section is limited to withholding taxation issues, and prospective investors should not apply any information set out below to other areas, including (but not limited to) the legality of transactions involving the Notes.

Please be aware that the residence concept used under the respective headings below applies for Luxembourg income tax assessment purposes only. Any reference in the present section to a withholding tax or a tax of a similar nature refers to Luxembourg tax law and/or concepts only.

A holder of the Notes may not become resident, or deemed to be resident, in Luxembourg by reason only of the holding of the Notes, or the execution, performance, delivery and/or enforcement of the Notes.

1. Withholding tax

Non-Residents Noteholders

Under the existing laws of Luxembourg, there is no withholding tax on the payment of interest (including accrued but unpaid interest) on, or reimbursement of principal of, the Notes, which are not profit sharing, made to non-affiliated non-residents of Luxembourg.

Residents Noteholders

Under the Luxembourg law dated 23 December 2005 as amended (the "**Relibi Law**") there is no withholding tax on payments of principal, premium or interest made to Luxembourg resident Noteholders, nor on accrued but unpaid interest in respect of Notes, nor is any Luxembourg withholding tax payable upon redemption or repurchase of Notes held by Luxembourg resident Noteholders.

According to the Relibi Law as amended, payments of interest or similar income paid by a Luxembourg disbursement agent to an individual holder who is a resident of Luxembourg will be subject to a withholding tax of 20 %, which is final when Luxembourg resident individuals are acting in the context of the management of their private wealth.

Further and pursuant to the Relibi Law as amended, Luxembourg resident individuals who are the beneficial owners of interest payments and other similar income made by a disbursement agent established outside Luxembourg in a Member State of either the European Union or of the EEA or in a jurisdiction having concluded an agreement with Luxembourg, can opt to self declare and pay a 20 % tax (the "**20 % levy**"). In such case, the 20 % levy is calculated on the same amounts as for the payments made by Luxembourg resident disbursement agents. The option for the 20 % levy must cover all interest payments made by the disbursement agent to the Luxembourg resident beneficial owner during the entire civil year. This 20 % levy is final when Luxembourg resident individuals are acting in the context of the management of their private wealth.

Responsibility for the withholding of tax in application of the above-mentioned Relibi Law is assumed by the Luxembourg disbursement agent within the meaning of this law and not by the Issuer.

2. Income Taxation of the Noteholders

Taxation of Luxembourg residents

Noteholders who are residents of Luxembourg, or non-resident Noteholders who have a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg to which the Notes are attributable, must, for income tax purposes, include any interest paid or accrued in their taxable income. Specific exemptions may be available for certain tax payers benefiting from a particular status.

Luxembourg resident individuals

A Luxembourg resident individual Noteholder acting in the course of the management of his/her private wealth, is subject to Luxembourg income tax in respect of interest received, redemption premiums or issue discounts under the Notes, except if a withholding tax has been levied by the Luxembourg paying agent on such payments or, in case of a non-resident paying agent, if such individual Noteholder has opted for the 20 % levy, in accordance with the Relibi law.

Under Luxembourg domestic tax law, gains realised upon the sale, disposal or redemption of the Notes by a Luxembourg resident individual Noteholder, who acts in the course of the management of his/her private wealth on the sale or disposal, in any form whatsoever, of Notes, are not subject to Luxembourg income tax provided this sale or disposal took place six months after the acquisition of the Notes. A Luxembourg resident individual Noteholder, who acts in the course of the management of his/her private wealth, has further to include the portion of the gain corresponding to accrued but unpaid income in respect of the Notes in his/her taxable income, insofar as the accrued but unpaid interest is indicated separately in the agreement.

Luxembourg resident individual Noteholders acting in the course of the management of a professional or business undertaking to which the Notes are attributable, may have to include any interest received or accrued, as well as any gain realised on the sale or disposal of the Notes, in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes. Taxable gains are determined as being the difference between the sale, repurchase or redemption price (including accrued but unpaid interest) and the lower of the cost or book value of the Notes sold or redeemed. The same tax treatment applies to non-resident Noteholders who have a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg to which the Notes are attributable.

Luxembourg corporate residents

Luxembourg corporate Noteholders must include any interest received or accrued, any redemption premium or issue discount, as well as any gain realised on the sale or disposal, in any form whatsoever, of the Notes, in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes. Taxable gains are determined as being the difference between the sale, repurchase or redemption price (including accrued but unpaid interest) and the lower of the cost or book value of the Notes sold or redeemed.

Luxembourg corporate residents benefiting from a special tax regime

Luxembourg corporate resident Noteholders who benefit from a special tax regime, such as, for example, (i) undertakings for collective investment subject to the amended law of 17 December 2010, (ii) specialised investment funds subject to the amended law dated 13 February 2007 or (iii) family wealth management companies subject to the amended law dated 11 May 2007, and (iv) reserved alternative investment funds subject to the law of 23 July 2016, is neither subject to Luxembourg income tax in respect of interest accrued or received, any redemption premium or issue discount, nor on gains realised on the sale or disposal, in any form whatsoever, of the Notes.

Taxation of Luxembourg non-residents

Noteholders who are non-residents of Luxembourg and who have neither a permanent establishment nor a permanent representative in Luxembourg to which the Notes are attributable are not liable to any Luxembourg income tax on interest accrued or received redemption premiums or issue discounts, under the Notes nor on capital gains realized upon redemption, repurchase, sale or exchange of any Notes.

Non-resident corporate or individual Noteholders acting in the course of the management of a professional or business undertaking, who have a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg to which

the Notes are attributable, are subject to Luxembourg income tax on interest accrued or received, redemption premiums or issue discount, as well as on capital gain realized upon the sale or disposal, in any form whatsoever, of the Notes.

3. Net Wealth Tax

Luxembourg resident Noteholders or non-resident Noteholders who have a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg to which the Notes are attributable, are subject to Luxembourg wealth tax on such Notes, except if the Noteholder is (i) a resident or non-resident individual taxpayer, (ii) an undertaking for collective investment subject to the amended law of 17 December 2010, (iii) a securitisation company governed by the amended law of 22 March 2004 on securitisation, (iv) a company governed by the amended law of 15 June 2004 on venture capital vehicles, (v) a specialised investment fund subject to the amended law of 13 February 2007, (vi) a family wealth management company subject to the amended law of 11 May 2007, (vii) a professional pension institution governed by the amended law of 13 July 2005 or (viii) a reserved alternative investment fund vehicle governed by the law of 23 July 2016.

However, (i) a Luxembourg resident securitization company governed by the amended law of 22 March 2004 on securitization, (ii) a professional pension institution governed by the amended law of 13 July 2005, (iii) a Luxembourg resident company governed by the amended law of 15 June 2004 on venture capital vehicles, (iv) a reserved alternative investment fund vehicle governed by the law of 23 July 2016 and which fall under the special tax regime set out under Article 48 thereof is subject to the minimum net wealth tax ("**MNWT**") charge according to the amended law of 16 October 1934 on net wealth tax.

This MNWT amounts to € 4,815, if the relevant corporate Noteholder holds assets such as fixed financial assets, receivables owed to affiliated companies, transferable securities, postal checking accounts, checks and cash, in a proportion that exceeds (i) 90 % of its total balance sheet value and (ii) € 350,000. Alternatively, if the relevant corporate Noteholder holds 90 % or less of financial assets or if those financial assets do not exceed € 350,000, a MNWT varying between € 535 and € 32,100 would apply depending on the size of its balance sheet.

An individual Noteholder, whether he/she is resident of Luxembourg or not, is not subject to Luxembourg wealth tax on such Notes.

4. Other Taxes

Value added tax ("VAT")

There is no Luxembourg VAT payable in respect of payments in consideration for the issuance of the Notes or in respect of the payment of interest or principal under the Notes or the transfer of the Notes. Luxembourg VAT may, however, be payable in respect of fees charged for certain services rendered to the Issuer, if for Luxembourg VAT purposes such services are rendered or are deemed to be rendered in Luxembourg and an exemption from Luxembourg VAT does not apply with respect to such services.

Inheritance tax and gift tax

No estate or inheritance taxes are levied on the transfer of the Notes upon death of a Noteholder in cases where the deceased was not a resident of Luxembourg for inheritance tax purposes.

Gift tax may be due on a gift or donation of Notes if the gift is recorded in a deed passed in front of a Luxembourg notary or otherwise registered in Luxembourg.

5. Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA")

The FATCA provisions require financial institutions outside the US ("**foreign financial institutions**" or "**FFIs**") to provide the U.S. Internal Revenue Service ("**IRS**") with information about financial accounts held directly or indirectly by certain specified US persons. Failure to provide the requested information will lead to a 30 % withholding tax applying to certain U.S. source income (including dividends and interest) and gross proceeds from the sale or other disposal of property that can produce U.S. source interest or dividends.

On 28 March 2014, the Grand-Duchy of Luxembourg entered into a Model 1 Intergovernmental Agreement ("**IGA**") with the United States of America and a memorandum of understanding in respect thereof. The FFI has

to comply with the Luxembourg IGA. Under the IGA, the FFI is required to collect information aiming to identify its direct and indirect investors that are US persons for FATCA purposes ("reportable accounts"). Any such information on reportable accounts provided to the FFI will be shared with the Luxembourg tax authorities which will exchange that information on an automatic basis with the Government of the United States of America.

The Luxembourg circular "ECHA-n°2" of 31 July 2015 states that a financial holding company not submitted for approval to the Commission de Surveillance du Secteur Financier, is considered either as Passive Non-Financial Foreign Entity ("NFFE"), Active NFFE or FFI (depending on the assets, income and/or the investors). The entity in charge of and the requirement to report information under FATCA will depend on the statute of the financial holding company. If applicable, although the Issuer will attempt to satisfy any obligations imposed on it to avoid the imposition of the 30 % withholding tax, no assurance can be given that the Issuer will be able to satisfy these obligations. If the Issuer becomes subject to a withholding tax as a result of FATCA, the value of Issuers interests held by all investors may be materially affected. The Issuer and/or its investors may also be indirectly affected by the fact that a non U.S. financial entity does not comply with FATCA regulations even if the FFI satisfies its own FATCA obligations.

Despite anything else herein contained and to ensure the FFI compliance with FATCA and the Luxembourg IGA in accordance with the foregoing, the FFI may

- request information or documentation, a Global Intermediary Identification Number, if applicable, or any other valid evidence of an investor's FATCA registration with the IRS or a corresponding exemption, in order to ascertain the investor's FATCA status;
- report information concerning an investor and his account holding to the Luxembourg tax authorities if such account is deemed a US reportable account under the Luxembourg IGA;
- report information to the Luxembourg tax authorities concerning payments to account holders with the FATCA status of non-participating foreign financial institution;
- deduct applicable US withholding taxes from certain payments made to an investor by or on behalf of the Fund in accordance with FATCA and the Luxembourg IGA, if applicable, from 2017 or later; and
- request all other information deemed necessary to comply with the above mentioned legislation.

Under relevant Luxembourg rules, failure to comply with the above mentioned legislation may lead to fines amounting up to (i) € 250,000.00 in case of failure in respect of the due diligence requirements or in case of absence of implementation of reporting mechanism and up to (ii) 0.5 % of the amounts that should have been reported (without being lower than € 1,500) where the reporting obligation are not met.

Noteholders should consult their professional advisers on the possible tax and other consequences with respect to the implementation of FATCA.

6. Common Reporting Standard ("CRS")

The significance of the automatic exchange of information to combat cross-border tax fraud and cross-border tax evasion has greatly increased on an international level in the past years. At the request of the G20, the OECD therefore published a global standard for the automatic exchange of information concerning financial accounts regarding tax matters. The CRS was agreed on by more than 90 countries (participating countries) by way of a multilateral treaty.

Furthermore, it was integrated by Council Directive 2014/107/EU of 9 December 2014 (the "**Directive on Administrative Cooperation**") into Directive 2011/16/EU as regards mandatory automatic exchange of information in the field of taxation at the end of 2014. The participating countries (all EU Member States and quite a number of third countries) generally apply the CRS as of 2016, with reporting obligations as of 2017.

Luxembourg transposed the CRS into Luxembourg law by way of the law of 18 December 2015 regarding the CRS and has been applying it since 2016.

CRS provisions require financial institutions to identify financial account holders, establish their tax residence and to report financial account information relating to certain accounts to the local tax authority by the 30 June of the year following the year for which information are requested. Exchange of information amongst tax authorities for information related to a given year would be made by end of September of the following year. The first exchange of information amongst tax authorities was conducted in September 2017 for information related to the year 2016. Accordingly, the Issuer is committed to run additional due diligence processes on its account holders to ensure the Companies compliance with CRS provisions. Despite anything else herein contained and to ensure the Issuer compliance with CRS in accordance with the foregoing, the Issuer may

- request information or documentation in order to ascertain the investor's CRS status;
- report the identity and tax residence of holders (including entities and their controlling persons) of accounts declared as "reportable" by the law of 18 December 2015 to the Luxembourg tax authorities who will share such information with the relevant competent foreign tax authorities on a yearly basis (the information reported will also include the account balance, income and redemption proceeds); and
- request all other information deemed necessary to comply with the above mentioned legislation.

Under relevant Luxembourg rules, failure to comply with the above mentioned legislation may lead to fines amounting (i) up to € 250.000,00 in case of failure in respect of the due diligence requirements or in case of absence of implementation of reporting mechanism and (ii) up to 0,5 % of the amounts that should have been reported (without being lower than € 1,500) where the reporting obligation are not met.

Noteholders should consult their professional advisers on the possible tax and other consequences with respect to the implementation of the CRS.

IV. Republic of Austria

This overview is based on Austrian tax laws as currently in force and as applied on the date of this Prospectus. The following discussion reflects the Issuers' understanding of material aspects of Austrian tax laws in connection with the acquisition, ownership and disposition of the Notes. The discussion is of general nature and included herein solely for information purposes. It is not intended to be, nor should it be construed to be, legal or tax advice. Prospective investors should consult their professional legal and tax advisers with respect to their particular circumstances.

1. General Remarks

Individuals resident in Austria are subject to Austrian income tax (*Einkommensteuer*) on their worldwide income (unlimited income tax liability). Individuals qualify as residents if they have a domicile or their habitual abode in Austria (a holiday domicile used less than 70 days per calendar year does not qualify as such domicile triggering unlimited tax liability). Otherwise they are non-resident individuals subject to income tax only on income from certain Austrian sources (limited income tax liability).

Companies resident in Austria are subject to Austrian corporate income tax (*Körperschaftsteuer*) on their worldwide income (unlimited corporate income tax liability). Companies qualify as residents if they have their legal seat or place of effective management in Austria. Otherwise they are non-residents subject to corporate income tax only on income from certain Austrian sources (limited corporate income tax liability).

Under Austrian tax law, individuals are subject to income tax pursuant to the Austrian Income Tax Act 1988 (*Einkommenssteuergesetz 1988*, Federal Law Gazette 1988/400 as amended – "**ITA**") generally at progressive tax rates between 0 % and 55 %. Corporate entities are subject to a corporate income tax at a rate of 25 % pursuant to the Austrian Corporate Income Tax Act (*Körperschaftsteuergesetz 1988*, Federal Law Gazette 1988/401 as amended from time to time – "**CITA**").

In case of unlimited and limited (corporate) income tax liability, Austria's right to levy taxes may be restricted by double taxation treaties.

There is no transfer tax, registration tax or similar tax payable in Austria by the holders of Notes as a consequence of the acquisition, ownership, disposition or redemption of Notes (when issued in bearer form only). The sale and purchase of Notes is not subject to Austrian stamp duty provided that no other transaction potentially taxable

under the Federal Stamp Duty Act (Gebührengesetz 1957, Federal Law Gazette 1957/267 as amended) such as an assignment is entered into for which a document (Urkunde) within the meaning of the Stamp Duty Act is executed.

2. Fiscal Reform Act 2015/2016

Due to the fiscal reform enacted by Federal Law Gazette I 2015/118, certain tax rates have been changed with effect as of 1 January 2016. Inter alia, the highest progressive income tax rate has been raised to 55 % for yearly taxable income exceeding € 1,000,000 (limited in time for the years 2016 to 2020). Furthermore, the special tax rate applicable to capital income has been raised to 27.5 %.

3. Austrian Resident Individuals

Income derived from debt instruments such as the Notes qualifies as capital income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*). Such income comprises not only current income, i.e. interest payments and similar earnings, but also realised capital gains (*Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen von Kapitalvermögen*) from the sale or redemption of debt instruments, irrespective of whether they have been held as business or non-business assets and irrespective of whether the profits have been realised within a particular holding period (formerly, in case of individuals, only capital gains from securities which were held for a period of less than one year were taxed). According to the relevant provisions of the ITA, realised capital gains principally consist in the difference (surplus) between the proceeds from the sale or redemption of the debt instruments, i.e. their selling or redemption price, and their acquisition cost.

Such profits, i.e. current income and "realised" capital gains, are in principle subject to a special tax rate of 27.5 % and will be deducted by the custodian bank or the paying office (*Kapitalertragsteuer*, Capital Proceeds Tax – "CPT"). However, as regards profits from debt instruments such as the Notes, the special tax rate will only apply in cases where the instruments have in the primary offering been offered to an undetermined number of people (public offer). This tax is in principle "final", which means that no further taxation will be allowed on such capital gains and that they do not have to be declared in other tax declarations of the taxpayer (in particular, a personal tax rate exceeding 27.5 % will not apply). In case the taxpayer applies for regular taxation (*Regelbesteuerungsoption* – which he might do in case his personal tax rate is below 27.5 %) or for the offsetting of losses (*Verlustausgleichsoption*), taxation is not final. The option for regular taxation may be exercised independently from the option for the offsetting of losses by filing a respective request to the tax office. It leads to an assessment for income tax and to the application of the regular, progressive income tax rate (currently amounting to a maximum of 55 % for yearly taxable income exceeding € 1,000,000) on all taxable capital gains.

Further, pursuant to the relevant provisions of the ITA also the withdrawal or transfer of debt instruments such as the Notes from their current investor's securities account shall, as a general rule, equally trigger CPT, unless one of the exemptions contained in the ITA applies. These exemptions are all based on the idea that no CPT shall be deducted in cases where the taxation of potential future profits stemming from the sale or redemption of the transferred debt instruments remains in fact possible. In addition, since 1 April 2012 amended exit tax rules (*Wegzugsbesteuerung*) apply, which are not discussed herein.

In its international dimension, CPT will only be deducted, if either the custodian bank (*depotführende Stelle*) or – under certain conditions – the paying office (*auszahlende Stelle*) is located in Austria. A paying office may be any organisational entity of a bank which is capable to credit amounts of money to cash accounts of clients or to pay in cash. In most cases the paying office will be the bank with which the investor maintains his securities account. It is not the Paying Agent as defined in the Programme documents. The term "custodian bank" refers to banks (its branches and offices) providing the securities account to the investor and not to any other bank up in the holding chain. The custodian bank or, if applicable, the paying office will be responsible for the deduction of the capital gains tax (CPT) and its transfer to the respective Austrian tax office.

To the extent that no CPT is deducted due to the lack of a custodian bank or a paying office located in Austria, the income derived from debt instruments such as the Notes must be included into the respective taxpayer's tax declaration, if such profits are received by an Austrian resident individual subject to unlimited income tax liability. In this case, the special tax rate of 27.5 % applies equally.

4. Austrian Resident Corporations

Resident corporate investors deriving business income from the Notes may avoid the deduction of CPT by filing a statement of exemption with the custodian bank (or the paying office) and with the competent Austrian tax office to the fact that the payment received is part of a business income subject to taxation in Austria (*Befreiungserklärung*). Income derived from the Notes by corporate investors (including any capital gains) is subject to corporate income tax at the general corporate income tax rate of 25 %. A special tax regime applies for private foundations (*Privatstiftungen*).

5. Non-Resident Individuals and Non-Resident Corporations

Due to the repeal of the EU Withholding Tax Act (*EU-Quellensteuergesetz*, Federal Law Gazette I 2004/33 – "EU-QuStG") and to changes of the ITA by the EU Federal Tax Amendment Act 2016 (*EU-Abgabenänderungsgesetz 2016*, Federal Law Gazette I 2016/77 – "EU-AbgÄG 2016"), since 1 January 2017 interest income falls within the limited income tax liability applicable to non-resident individuals in case the interest payment or the accrued interest is deemed "domestic" (section 98 para 1 no. 5 of the ITA as amended by the EU-AbgÄG 2016) and provided that CPT has to be deducted. This is the case if the paying office (*auszahlende Stelle*) or the custodian bank (*depotführende Stelle*) is located in Austria. Interest payments are deemed domestic in case the debtor's domicile, legal seat or place of effective management is located in Austria or in case the debtor is an Austrian branch of a foreign bank. Interest income derived from debt instruments (interest payments, accrued interest) is deemed domestic in case the debt securities have been issued by an Austrian issuer. For non-resident corporate entities deriving business income from Notes the current exemption in section 98 para 1 no. 5 of the ITA continues to apply pursuant to which interest payments and accrued interest which are not received by natural persons are exempt from the limited income tax liability. In addition, non-resident corporate investors deriving business income from Notes may avoid the deduction of CPT by filing a declaration of exemption (*Befreiungserklärung*) with the Austrian paying office and with the competent Austrian tax office, as section 94 no. 5 of the ITA has not been changed or amended. Furthermore, a new exemption applies in case interest income or accrued interest is received by individuals which are resident in countries in respect of which an automatic exchange of financial account information with Austria is implemented. Qualifying residency in such a country must be proven by a certificate of residence.

Applicable double taxation treaties may provide for a reduction of or relief from CPT.

In case non-residents receive income from Notes through an Austrian permanent establishment, they are to a large extent subject to the same tax treatment as resident investors.

Investors should consult their professional advisers to clarify their position.

6. Other Taxes

Due to a decision of the Austrian Constitutional Court (*Verfassungsgerichtshof*), the Austrian inheritance and gift tax (*Erbschafts- und Schenkungssteuer*) has been abolished with effect of 1 August 2008. However, pursuant to section 121a of the Federal Fiscal Code (*Bundesabgabenordnung*, Federal Law Gazette 1961/194 as amended), gifts exceeding certain amounts must be notified to the Austrian tax authorities within a three-month notification period. In addition, it should be mentioned that certain gratuitous transfers of assets to (Austrian or foreign) private law foundations and comparable legal estates are subject to foundation transfer tax (*Stiftungseingangssteuer*) pursuant to the Federal Foundation Transfer Act (*Stiftungseingangssteuergesetz*, Federal Law Gazette I 2008/85). This tax is triggered, if the transferor and/or the transferee at the time of transfer have a domicile, their habitual abode, their legal seat or their place of effective management in Austria. The tax is based on the market value of the transferred assets less any debt economically linked to these assets. In general, the applicable tax rate amounts to 2.5 %. However, in certain cases a higher tax rate of 25 % applies.

7. Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)

A "Foreign Financial Institution" ("FFI") may be required to apply a 30 % withholding tax ("FATCA withholding") on certain payments it makes pursuant to sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code, commonly known as FATCA. A number of jurisdictions, including Austria, have entered into intergovernmental agreements with the United States ("IGAs"), which modify the way in which FATCA applies in their jurisdictions. The Austrian IGA was signed on 29 April 2014 and is based on the Model 2 requiring Austrian Reporting Financial Institutions to register as Participating FFIs and to comply with the requirements of the IGA, including with respect to due diligence and reporting on "U.S. Accounts" directly to the U.S. internal

Revenue Service ("IRS"). Certain aspects of the application of the FATCA provisions and IGAs to instruments such as the Notes, including whether withholding on "foreign passthru payments" would be required under FATCA or an IGA, are uncertain and may be subject to change. Investors should consult their own tax advisors regarding how FATCA or an IGA may apply to their investment in the Notes.

V. The United Kingdom

The following is an overview of the United Kingdom withholding taxation treatment at the date hereof in relation to payments of principal and interest in respect of the Notes. It is based on current law and the practice of Her Majesty's Revenue and Customs ("HMRC"), which may be subject to change, sometimes with retrospective effect. The comments do not deal with other United Kingdom tax aspects of acquiring, holding or disposing of Notes. The comments are made on the assumption that the Issuers of the Notes are not resident in the United Kingdom for United Kingdom tax purposes. The comments relate only to the position of persons who are absolute beneficial owners of the Notes. Prospective Noteholders should be aware that the particular terms of issue of any series of Notes as specified in the relevant Final Terms may affect the tax treatment of that and other series of Notes. The following is a general guide for information purposes and should be treated with appropriate caution. It is not intended as tax advice and it does not purport to describe all of the tax considerations that may be relevant to a prospective purchaser. Noteholders who are in any doubt as to their tax position should consult their professional advisers. Noteholders who may be liable to taxation in jurisdictions other than the United Kingdom in respect of their acquisition, holding or disposal of the Notes are particularly advised to consult their professional advisers as to whether they are so liable (and if so under the laws of which jurisdictions), since the following comments relate only to certain United Kingdom taxation aspects of payments in respect of the Notes. In particular, Noteholders should be aware that they may be liable to taxation under the laws of other jurisdictions in relation to payments in respect of the Notes even if such payments may be made without withholding or deduction for or on account of taxation under the laws of the United Kingdom.

1. UK Withholding Tax on Interest Payments by the Issuers

Provided that the interest on the Notes does not have a United Kingdom source, interest on the Notes may be paid by the Issuers without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax. The location of the source of a payment is a complex matter. It is necessary to have regard to case law and HMRC practice. Case law has established that in determining the source of interest, all relevant factors must be taken into account. HMRC has indicated that it considers the most important factors in determining the source of a payment are those which influence where a creditor would sue for payment, and has stated that the place where an Issuer does business, and the place where its assets are located, are the most important factors in this regard. Depending on the circumstances, other relevant factors may include the place where the interest is payable, the method of payment, the governing law of the Notes and the competent jurisdiction for any legal action, the location of any security for that Issuers obligations under the Notes, and similar factors relating to any guarantee. This is not an exhaustive list, and recent case law emphasises that a multi-factoral approach should be taken.

Interest which has a United Kingdom source ("UK interest") may be paid by the Issuers without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax if the Notes in respect of which the UK interest is paid are issued for a term of less than one year (and are not issued under arrangements the effect of which is to render the Notes part of a borrowing with a total term of one year or more).

UK interest on Notes issued for a term of one year or more (or under arrangements the effect of which is to render the Notes part of a borrowing with a total term of one year or more) may be paid by the Issuers without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax if the Notes in respect of which the UK interest is paid constitute "quoted Eurobonds". Notes which carry a right to interest will constitute quoted Eurobonds provided they are and continue to be listed on a recognised stock exchange. Securities will be "listed on a recognised stock exchange" for this purpose if they are admitted to trading on an exchange designated as a recognised stock exchange by an order made by the Commissioners for HMRC and either they are included in the United Kingdom official list (within the meaning of Part 6 of the Financial Services and Markets Act 2000) or they are officially listed, in accordance with provisions corresponding to those generally applicable in EAA states, in a country outside the United Kingdom in which there is a recognised stock exchange.

The Luxembourg Stock Exchange is a recognised stock exchange. The Issuers' understanding of current HMRC practice is that securities which are officially listed and admitted to trading on the Regulated Market of that Exchange may be regarded as "listed on a recognised stock exchange" for these purposes.

The Frankfurt Stock Exchange is a recognised stock exchange. The Issuers' understanding of current HMRC practice is that securities which are officially listed and admitted to trading on the Regulated Market of that Exchange may be regarded as "listed on a recognised stock exchange" for these purposes.

In all other cases, UK interest on the Notes may fall to be paid under deduction of United Kingdom income tax at the basic rate (currently 20 %) subject to such relief as may be available following a direction from HMRC pursuant to the provisions of any applicable double taxation treaty, or to any other exemption which may apply.

2. Payments by Guarantor

If the Guarantor makes any payments in respect of interest on the Notes (or other amounts due under the Notes other than the repayment of amounts subscribed for the Notes) and such payments have a United Kingdom source, such payments may be subject to United Kingdom withholding tax at the basic rate (currently 20 %) subject to such relief as may be available following a direction by HMRC pursuant to the provisions of any applicable double taxation treaty, or to any other exemption which may apply. Whether such payments made by the Guarantor have a United Kingdom source is a complex matter and is likely to be determined by reference principally to the factors set out in paragraph 1 above. Such payments by the Guarantor may not be eligible for the exemptions described in paragraph 1 above.

3. Provision of Information

Holder should note that, in certain circumstances, HMRC has power to obtain information (including the name and address of the beneficial owner of the interest) from any person in the United Kingdom who either pays or credits interest to or receives interest for the benefit of a Holder. In certain circumstances, the information so obtained may be passed by HMRC to the tax authorities of certain other jurisdictions.

For the above purposes, "interest" should be taken, for practical purposes, as including payments made by a guarantor in respect of interest on Notes.

The provisions referred to above may also apply, in certain circumstances, to payments made on redemption of any Notes which constitute "deeply discounted securities" as defined for the purposes of Schedule 23, Finance Act 2011 (although, in this regard, HMRC published guidance for the tax year 2017/2018 indicates that HMRC will not exercise its power to obtain information in relation to such payments in that year).

4. Other Rules Relating to United Kingdom Withholding Tax

Notes may be issued at an issue price of less than 100 per cent of their principal amount. Any discount element on any such Notes will not generally be subject to any United Kingdom withholding tax pursuant to the provisions mentioned in paragraph 1 above, but may be subject to reporting requirements as outlined in paragraph 3 above.

Where Notes are to be, or may fall to be, redeemed at a premium, as opposed to being issued at a discount, then any such element of premium may constitute a payment of interest. Payments of interest are subject to United Kingdom withholding tax and reporting requirements as outlined above.

Where interest has been paid under deduction of United Kingdom income tax, Holders who are not resident in the United Kingdom may be able to recover all or part of the tax deducted if there is an appropriate provision in any applicable double taxation treaty.

The references to "interest" in paragraphs 1 to 3 above mean "interest" as understood in United Kingdom tax law. The statements in paragraphs 1 to 3 above do not take any account of any different definitions of "interest" or "principal" which may prevail under any other law or which may be created by the terms and conditions of the Notes or any related documentation. Noteholders should seek their own professional advice as regards the withholding tax treatment of any payment on the Notes which does not constitute "interest" or "principal" as those terms are understood in United Kingdom tax law. Where a payment on a Note does not constitute (or is not treated as) interest for United Kingdom tax purposes, and the payment has a United Kingdom source, it would potentially be subject to United Kingdom withholding tax if, for example, it constitutes (or is treated as) an annual payment or a manufactured payment for United Kingdom tax purposes (which will be determined by, amongst other things, the terms and conditions specified by the Final Terms of the Note). In such a case, the payment may fall to be made under deduction of United Kingdom tax (the rate of withholding depending on the nature of the payment), subject to such relief as may be available following a direction from HMRC pursuant to the provisions of any applicable double taxation treaty, or to any other exemption which may apply.

The above description of the United Kingdom withholding tax position assumes that there will be no substitution of an issuer pursuant to Condition 10 of the Notes or otherwise and does not consider the tax consequences of any such substitution.

VI. FATCA

The United States has enacted rules, commonly referred to as "FATCA", that generally impose a new reporting and withholding regime with respect to certain U.S. source payments (including dividends and interest), gross proceeds from the disposition of property that can produce U.S. source interest and dividends and certain payments made by entities that are classified as financial institutions under FATCA. The United States has entered into Model I intergovernmental agreements with The Netherlands, Austria, Luxembourg and Germany to implement FATCA (the "Model I IGA"). Under the Model I IGA, as currently drafted, it is not expected that the relevant Issuer would be required to withhold amounts on payments it makes under FATCA. However, significant aspects of whether or how FATCA will apply remain unclear, and no assurance can be given that withholding under FATCA will not become relevant with respect to payments made by the Issuers in the future. Prospective investors should consult their own tax advisors regarding the potential impact of FATCA.

VII. The Proposed EU Financial Transactions Tax ("FTT")

On 14 February 2013, the European Commission published a proposal (the "**Commission's Proposal**") for a Directive for a common FTT in Belgium, Germany, Estonia, Greece, Spain, France, Italy, Austria, Portugal, Slovenia and Slovakia (the "**Participating Member States**"). However, Estonia has since stated that it will not participate.

The Commission's Proposal has a very broad scope and could, if introduced, apply to certain dealings in the Notes (including secondary market transactions) in certain circumstances. The issuance and subscription of Notes should, however, be exempt.

Under the Commission's Proposal the FTT could apply in certain circumstances to persons both within and outside of the Participating Member States. Generally, it would apply to certain dealings in the Notes where at least one party is a financial institution, and at least one party is established in a Participating Member State. A financial institution may be, or be deemed to be, "established" in a Participating Member State in a broad range of circumstances, including (a) by transacting with a person established in a Participating Member State or (b) where the financial instrument which is subject to the dealings is issued in a Participating Member State.

The FTT proposal remains subject to negotiation between Participating Member States and the scope of any such tax is uncertain. Additional EU Member States may decide to participate.

However, according to a note of the Council of the European Union dated 23 November 2018 dealing with the ECOFIN Report to the European Council on tax issues further work of the Council and its preparatory bodies will be required, before a final agreement among the Member States participating in the enhanced co-operation of FTT can be reached.

Thus, it remains unclear if and when a FTT may enter into force, if ever.

Prospective Holders of the Notes are advised to seek their own professional advice in relation to the FTT.

SELLING RESTRICTIONS

The Dealers have, in an amended and restated dealer agreement (the "**Dealer Agreement**") dated 26 April 2019 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, warranted and undertaken that it has complied and will comply with all applicable laws and regulations in each country or jurisdiction in or from which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses, distributes or publishes the Debt Issuance Programme Prospectus or any Final Terms or any related offering material and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither any of the Issuers nor any other Dealer shall have any responsibility therefor. Other persons into whose hands this Debt Issuance Programme Prospectus or any Final Terms comes are required by the relevant Issuer, the Guarantor and the Dealers to comply with all applicable laws and regulations in each country or jurisdiction in or from which they purchase, offer, sell or deliver Notes or possess, distribute or publish this Debt Issuance Programme Prospectus or any Final Terms or any related offering material, in all cases at their own expense.

With regard to each Tranche, the relevant Dealer will be required to comply with such other additional restrictions as the Issuer and the relevant Dealer shall agree and as shall be set out in the Final Terms.

2. European Economic Area

Unless the relevant Final Terms in respect of any Notes specify "*Prohibition of Sales to European Economic Area 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 the Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the EEA. For the purposes of this provision:

- (a) the expression retail investor means a person who is one (or more) of the following:
 - (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments (as amended, "**MiFiD II**"); or
 - (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU on insurance distribution, 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 Directive; and
- (b) the expression offer includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes.

If the relevant Final Terms in respect of any Notes specify "*Prohibition of Sales to European Economic Area Retail Investors*" as "*Not Applicable*", in relation to each Member State of the EEA which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "**Relevant Implementation Date**") 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 Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Notes to the public in that Relevant Member State:

- (a) if the Final Terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State ("**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 Member State or, where appropriate, approved in

another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable and the relevant Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;

- (b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
- (c) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive), subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer and/or the Guarantor for any such offer; or
- (d) at any time in any other circumstances falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive,

provided that no such offer of Notes referred to in (b) to (d) above shall require the relevant Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression "**offer of Notes to the public**" in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State, the expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC as amended or superseded and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State.

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) in relation to any Notes which have a maturity of less than one year, (i) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business and (ii) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or as agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of § 19 of the FSMA by the Issuer;
- (b) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of § 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 United Kingdom

5. Japan

The Notes have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Act of Japan (Act No. 25 of 1948), as amended (the "**FIEA**"). Accordingly, each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer 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 3(2) of the Prospectus Directive 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 Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

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 Directive**", have the meaning given to them above in the paragraph headed with "Public Offer Selling Restriction Under the Prospectus Directive".

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 25 January 2002, 27 April 2009, 23 March 2010, 15 April 2011, 30 May 2012, 3 June 2013, 2 April 2014, 17 April 2015, 18 April 2016, 25 April 2018 and 25 April 2019. 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 Noteholders 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

So long as Notes issued under the Programme are outstanding, 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):

- (a) the constitutional documents (with an English translation where applicable) of each of the Issuers;
- (b) the Financial Statements of EnBW Group 2017 in respect of the fiscal year ended on 31 December 2017;
- (c) the Financial Statements of EnBW Group 2018 in respect of the fiscal year ended on 31 December 2018;
- (d) the Finance Reports on the Financial Statements of EnBW Finance in respect of the fiscal years ended on 31 December 2017 and 31 December 2018;
- (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 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 2017 included in the Financial Statements of EnBW Group 2017 and consisting of

- Income Statement - page 2,
- Statement of comprehensive income - page 3,
- Balance Sheet - page 4,
- Cash Flow Statement - page 5,
- Statement of Changes in Equity - page 6,
- Notes to the Financial Statements - pages 7 to 101,
- Audit Opinion¹⁾ - page 102 to 108.

¹⁾The audit opinion refers to the respective consolidated financial statements and the combined management report of the Group and the Issuer as a whole and not solely to the respective consolidated financial statements incorporated by reference.

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 and consisting of

- 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,
- Audit Opinion¹⁾ - page 249 to 254.

(2) EnBW Finance

The audited unconsolidated financial statements of EnBW Finance for the business year ended on 31 December 2017 included in the EnBW Finance Report on the 2017 financial statements and consisting of

- Statement of financial position - page 7,
- Statement of income - page 8,
- Statement of cash flows - page 9,
- Statement of changes in equity - page 10
- Notes - page 11 to page 35,
- Independent Auditors' Report - page 37 to page 41.

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 comprehensive income - page 9,
- Statement of cash flows - page 10,
- Statement of changes in equity - page 11,
- Notes - page 12 to page 49,
- Independent Auditors' Report - page 51 to page 56.

(3) Terms and Conditions of the Notes:

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 8 April 2014. - pages 55 to 72 and 94 to 109,

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 8 April 2014. - pages 73 to 92 and 110 to 127,

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 137 to 150.

Any information not incorporated by reference into this Prospectus but contained in one of the documents mentioned as source documents in the cross reference list above is either not relevant for the investor or covered in another part of this Prospectus.

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*). 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
Clifford Chance Deutschland LLP
Mainzer Landstraße 46
60325 Frankfurt am Main
Germany

To the Issuers as to Dutch law
Clifford Chance LLP
Droogbak 1a
1013 GE Amsterdam
The Netherlands

To the Dealers as to German law
CMS Hasche Sigle Partnerschaft von Rechtsanwälten und Steuerberatern mbB
Neue Mainzer Straße 2-4
60311 Frankfurt am Main
Germany

AUDITORS TO THE ISSUERS

For EnBW Energie Baden-Württemberg AG
KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
The SQUAIRE / Am Flughafen
60549 Frankfurt
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.
Calle Azul, 4
28050, Madrid
Spain

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

BNP Paribas
10 Harewood Avenue
London NW1 6AA
United Kingdom

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

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Mainzer Landstrasse 11-17
60329 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

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

Landesbank Baden-Württemberg
Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
Federal Republic of Germany

Morgan Stanley & Co. International plc
25 Cabot Square
Canary Wharf
London E 14 4QA
United Kingdom

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
Kungsträdgårdsgatan 8
10640 Stockholm
Sweden

Barclays Bank Ireland PLC
One Molesworth Street
Dublin 2
D02 RF29
Ireland

Bayerische Landesbank
Brienner Straße 18
80333 Munich
Federal Republic of Germany

Citigroup Global Markets Europe AG
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstrasse 16 (Kaiserplatz)
60311 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

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

LANDESBANK HESSEN-THÜRINGEN
GIROZENTRALE
Main Tower
Neue Mainzer Str. 52-58
60311 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

NatWest Markets Plc
250 Bishopsgate
London EC2M 4AA
United Kingdom

Société Générale
29, boulevard Haussmann
75009 Paris
France

UniCredit Bank AG
Arabellastrasse 12
81925 Munich
Federal Republic of Germany