

This document constitutes two base prospectuses for the purposes of Article 8(1) of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 (the "**Prospectus Regulation**"): (i) the base prospectus of EnBW Energie Baden-Württemberg AG in respect of non-equity securities within the meaning of Article 2(c) of the Prospectus Regulation ("**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

€ 15,000,000,000

Debt Issuance Programme

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

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

The date of the Prospectus is 24 April 2026. The validity of the Prospectus will expire on 24 April 2027. Any obligation to supplement a prospectus in the event of significant new factors, material mistakes or material inaccuracies does not apply when a prospectus is no longer valid.

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for debt instruments (the "**Notes**") to be issued under the € 15,000,000,000 debt issuance programme (the "**Programme**") 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.

Notes issued under the Programme by EnBW Energie Baden-Württemberg AG as subordinated bearer notes will have a minimum denomination of EUR 100,000 per Note and will only be issued by EnBW Energie Baden-Württemberg AG.

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

ABN AMRO
Barclays
BNP PARIBAS
Citigroup
Crédit Agricole CIB
DZ BANK AG
HSBC
Landesbank Baden-Württemberg
MUFG
NatWest
SEB
Société Générale
Corporate & Investment Banking

BBVA
BayernLB
BofA Securities
Commerzbank
Deutsche Bank
Helaba
ING
Morgan Stanley
NATIXIS
Rabobank
SMBC
UniCredit

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 and for the information which will be contained in the Final Terms. Each Issuer hereby declares that to the best of its knowledge, the information contained in this Debt Issuance Programme Prospectus for which it is responsible, is in accordance with the facts and that this Debt Issuance Programme Prospectus makes no omission likely to affect its import.

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

NOTICE

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

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

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

No person has been authorized 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 authorized by the Issuers, the Guarantor, the Arranger, 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. 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 incorporated by reference into this Debt Issuance Programme Prospectus or that any other information supplied in connection with the

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

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

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

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

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

Neither this Debt Issuance Programme Prospectus nor the Final Terms constitute an offer or an invitation to subscribe for or purchase any Notes and should not be considered as a recommendation by the Issuers, the Guarantor, the Arranger 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.

MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / TARGET MARKET

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

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, as amended (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.

UK MIFIR PRODUCT GOVERNANCE / TARGET MARKET

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

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

PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS

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

PROHIBITION OF SALES TO UK RETAIL INVESTORS

If the Final Terms in respect of any Notes include a legend entitled "*Prohibition of Sales to UK Retail Investors*", the Notes are not intended to be offered, sold, distributed or otherwise made available to and should not be offered, sold, distributed or otherwise made available to any retail investor in the United Kingdom ("**UK**").

For these purposes, a retail investor means a person who is either one (or both) of the following: (i) not a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**EUWA**"); or (ii) not a qualified investor as defined in paragraph 15 of Schedule 1 to the Public Offers and Admissions to Trading Regulations 2024. Consequently, no disclosure document required by the FCA Product Disclosure Sourcebook ("**DISC**") which applies from and including April 6, 2026 for offering, selling or distributing the Notes or otherwise making them available to retail investors in the UK has been prepared and therefore offering, selling or distributing the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the UK may be unlawful under the DISC and the Consumer Composite Investments (Designated Activities) Regulations 2024, as applicable.

NOTIFICATION UNDER SECTION 309B(1) OF THE SECURITIES AND FUTURES ACT 2001 OF SINGAPORE (THE "**SFA**")

The Issuer has determined, and hereby notifies all persons (including all relevant persons (as defined in Section 309A(1) of the SFA)) that, unless otherwise stated in the Final Terms in respect of any Notes, all Notes issued or to be issued under the Programme shall be prescribed capital markets products (as defined in the Securities and Futures (Capital Markets Products) Regulations 2018) and Excluded Investment Products (as defined in the Monetary Authority of Singapore (the "**MAS**") Notice SFA 04-N12: Notice on the Sale of Investment Products and MAS Notice FAA-N16: Notice on Recommendations on Investment Products).

BENCHMARKS REGULATION / STATEMENT IN RELATION TO ADMINISTRATOR'S REGISTRATION

Interest amounts payable under floating rate Notes issued under the Programme are calculated by reference to EURIBOR which is provided by the European Money Markets Institute ("**EMMI**"). As at the date of this Prospectus, EMMI appears on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") pursuant to Article 36 of Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of June 8, 2016, as amended (the "**Benchmarks Regulation**"). The registration status of any administrator under the Benchmarks Regulation is a matter of public record and save where required by applicable law the Issuer does not intend to include in the Final Terms in respect of any Notes any information on the registration status of any administrator.

Following the respective First Reset Dates (as defined in Option III), interest amounts payable under each Series of subordinated Notes are to be calculated by reference to the annual swap rate for swap transactions denominated in Euro with a term of 5 years, which appears on the Reuters Screen Page ICESWAP2 and which is provided by ICE Benchmark Administration Limited ("**IBA**"). As at the date of this Prospectus, IBA appears on the register of administrators and benchmarks (the "**BMR Register**") established and maintained by ESMA pursuant to Article 36 of the Benchmarks Regulation.

STABILIZATION

In connection with the issue of any Tranche of Notes under the Programme, the Dealer or Dealers (if any) named as stabilization manager(s) in the applicable Final Terms (or persons acting on behalf of a stabilization manager) may over-allot Notes or effect transactions with a view to supporting the price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, stabilization may not necessarily occur. Any stabilization 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 stabilization action or over-allotment must be conducted by the relevant stabilization manager(s) (or person(s) acting on behalf of any stabilization manager(s)) in accordance with all applicable laws and rules.

FORWARD-LOOKING STATEMENTS

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

Forward-looking statements in this Prospectus are based on current estimates and assumptions that each of the Issuers and/or the Guarantor makes to the best of their respective present knowledge. These forward-looking statements are subject to risks, uncertainties and other factors which could cause actual results, including the EnBW Group's financial condition and results of operations, to differ materially from and be worse than results that have expressly or implicitly been assumed or described in these forward-looking statements. EnBW Group's business is also subject to a number of risks and uncertainties that could cause a forward-looking statement, estimate or prediction in this Prospectus to become inaccurate. Accordingly, investors are strongly advised to read the following sections of this Prospectus: "*Risk Factors*" and "*General Information about EnBW Energie Baden-Württemberg AG*" and "*General Information about EnBW International Finance B.V.*". These sections include more detailed descriptions of factors that might have an impact on EnBW Group's business and the markets in which it operates.

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

Any descriptions or references to business figures or developments refer to the financial years 2024 and 2025, 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.

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.

ESG RATINGS

EnBW AG's exposure to Environmental, Social and Governance ("ESG") risks and the related management arrangements established to mitigate those risks has been assessed by several agencies, including CDP, Morningstar Sustainalytics, MSCI and ISS ESG, among others, through Environmental, Social and Governance ratings ("**ESG Ratings**"). Please refer to the section "*Sustainability ratings*" on page 184 for further information.

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

EnBW AG's ESG Ratings are not necessarily indicative of its current or future operating or financial performance, or any future ability to service the Notes and are only current as of the dates on which they were initially issued. Prospective investors must determine for themselves the relevance of any such ESG Ratings information contained in this Prospectus or elsewhere in making an investment decision. Furthermore, ESG Ratings shall not be deemed to be a recommendation by the Issuers, the Guarantor, the Arranger, the Dealers or any other person to buy, sell or hold the Notes. Currently, the providers of such ESG Ratings are not subject to any regulatory or other similar oversight in respect of their determination and award of ESG Ratings.

For more information regarding the assessment methodologies used to determine ESG Ratings, please refer to the relevant rating agency's website (which website does not form a part of, nor is incorporated by reference in, this Prospectus).

ENBW GREEN FINANCING FRAMEWORK AND SECOND PARTY OPINION

The Final Terms relating to any specific Tranche of Notes may provide that it will be the Issuer's intention to apply an amount equivalent to the proceeds from an offer of those Notes specifically for projects and activities that promote social, green and environmental purposes (the "**Eligible Green Projects**"). EnBW has established a framework to support the future issuance of sustainable financing instruments, including green bonds, and which further specifies the eligibility criteria for such Eligible Green Projects (the "**Green Financing Framework**") in order to support the strategy of the EnBW Group.

The Green Financing Framework has been developed based on existing international standards: the Green Bond Principles 2021 with June 2022 Appendix 1 as published by the International Capital Market Association (the "**ICMA Green Bond Principles 2021**") and the Green Loan Principles 2023 as published by the Loan Market Association. In connection with the issuance of Green Bonds, EnBW AG obtained a second party opinion on the Green Financing Framework from ISS-Corporate (the "**Second Party Opinion**"). Investors should note that the International Capital Market Association has published updated Green Bond Principles in June 2025. These updated principles have not been taken into account and are not reflected in, the Green Financing Framework. For information regarding the Green Financing Framework and the Second Party Opinion, investors should refer to EnBW's website (<https://www.enbw.com/company/investors/bonds/#green-financing>). The second party opinion providers and providers of similar opinions and certifications are not currently subject to any specific regulatory or other regime or oversight. The Second Party Opinion and any such other opinion or certification is not, nor should be deemed to be, a recommendation by the Issuer, the Guarantor, the Arranger, any of the Dealers, any green or ESG structuring agent or coordinator or any second party opinion provider, the Independent Verifier (as defined in the relevant Terms and Conditions) or any other person to buy, sell or hold any Notes. For more information regarding the assessment methodologies used to determine the Second Party Opinion, please refer to EnBW's website (<https://www.enbw.com/company/investors/bonds/#green-financing>) and the appointed second party opinion provider's website. For the avoidance of doubt, neither the Green Financing Framework nor the Second Party Opinion or any information contained in the aforementioned websites are incorporated in or do form a part of this Prospectus and have not been scrutinized or approved by the CSSF.

None of the Arranger, the Dealers, any of their respective affiliates or any other person mentioned in this Prospectus makes any representation as to the suitability of such sustainable financing instruments to fulfil environmental, social and/or sustainability criteria required by any prospective investors. The Arranger and the Dealers have not undertaken, nor are responsible for, any assessment of the Green Financing Framework or the Eligible Green Projects, any verification of whether any Eligible Green Project meets the criteria set out in the Green Financing Framework or the monitoring of the use of proceeds. Any such framework or any second party opinion will not be incorporated by reference into or form part of this Prospectus and none of the Arranger, any of the Dealers makes any representation as to the suitability or contents thereof.

For further information on ESG-related aspects, including on the Green Financing Framework, reference is made to the section "*USE OF PROCEEDS*" of this Prospectus. Reference is also made to the risk factors as disclosed in this Prospectus, in particular to the risk factors "*Risks associated with a Specific Use of Proceeds, such as a Green Bond*" and "*Notes may not be a Suitable Investment for all Investors seeking Exposure to Assets with Sustainability Characteristics*".

Notes issued under the Programme will not qualify as "European Green Bonds" in the sense of the Regulation (EU) 2023/2631 of the European Parliament and of the Council of 22 November 2023 on

European Green Bonds and optional disclosures for bonds marketed as environmentally sustainable and for sustainability-linked bonds (the "**EuGB Regulation**"). Any Tranche of Notes issued under this Programme and referred to as "green bond" will only comply with the criteria and processes set out in EnBW's Green Financing Framework.

ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASURES

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

SUITABILITY

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

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

CONTENTS

	Page
GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME	1
RISK FACTORS	3
ISSUE PROCEDURES	19
EMISSIONSBEDINGUNGEN	20
TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES	100
GARANTIE (GERMAN LANGUAGE VERSION)	172
GUARANTEE (ENGLISH LANGUAGE VERSION).....	177
FORM OF FINAL TERMS.....	181
USE OF PROCEEDS	215
GENERAL INFORMATION ABOUT ENBW ENERGIE BADEN-WÜRTTEMBERG AG.....	217
GENERAL INFORMATION ABOUT ENBW INTERNATIONAL FINANCE B.V.	260
WARNING REGARDING TAXATION.....	265
SELLING RESTRICTIONS	266
GENERAL INFORMATION	272
DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE	275
ADDRESS LIST	281

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

Under this Programme, the EnBW AG and EnBW Finance 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 € 15,000,000,000 (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.

The Dealers are entitled in certain circumstances to be released and discharged from their obligations under the Dealer Agreement (as defined below) and any subscription agreement prior to the closing of the issue of any Notes issued under the Programme, including in the event that certain conditions precedent are not delivered or met to their satisfaction on the issue date of any relevant series of Notes. In this situation, the issuance of such Notes may not be completed. Investors will have no rights against the Issuer, the Guarantor, the Arranger or any of the Dealers in respect of any expense incurred or loss suffered in these circumstances.

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.

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 issued under Option I or Option II 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 issued under Option III will have a minimum denomination of € 100,000 per Note and will only be issued by EnBW Energie Baden-Württemberg AG.

The Notes will be freely transferable.

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 and for subordinated Notes until the relevant First Reset Date (as defined in Option III of the Terms and Conditions) will be calculated by the use of the International Capital Market Association ("**ICMA**") method, which determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest on a daily basis. The calculation regarding the Notes with fixed interest rates will be based on the assumption, that no interest step-up event occurs during the term of the Notes.

Notes with fixed interest rates may be issued with an interest step-up mechanism or/and a redemption step-up mechanism, as specified in the relevant Final Terms. Such a step-up mechanism will be linked to the performance of one or more key performance indicators, as specified in the relevant Final Terms. These key performance indicators will be linked to, inter alia, sustainability performance targets representing economic, ecological and social values such as, for example, expansion of renewable energies, climate protection and certain United Nations for Sustainable Development Goals ("**Sustainability-linked Notes**"). Details on EnBW's sustainability financing framework for the issuance

of Sustainability-linked Notes (e.g. sustainability performance targets, key performance indicators) will be published on EnBW's website (www.enbw.com) once available.

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 relevant Issuer and the relevant Dealer(s) may agree.

Each Series of Notes will either be represented by one or more physical global bearer notes or represented by an electronic central register security.

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 Europe 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). Therefore, in the case of Notes represented by a physical global note, the Notes will be deposited initially upon issue with Clearstream Europe AG, Clearstream Banking S.A., Luxembourg or Euroclear Bank SA/NV. It does not necessarily mean that the Notes will be recognized as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.

In the case of Notes represented by a central register security pursuant to Section 4 Subsection 2 of the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere – "eWpG"*) (a "**Central Register Security**") the Notes will be entered into a central securities register pursuant to Section 12 eWpG (such register, a "**Central Securities Register**") operated by Clearstream Europe AG (the "**Central Registrar**"). For the issuance of Central Register Securities, the Central Registrar will use its proprietary digital platform D7 Digitiser ("**Digitiser**"). Upon instruction of the relevant Issuer via the Digitiser to the Central Registrar, the Notes will be issued by the Central Registrar by making the respective entries into the Central Securities Register while referencing the Terms and Conditions of the relevant Series, which will be submitted (*niedergelegt*) to the Central Registrar by or on behalf of the relevant Issuer prior to the issuance. The Central Registrar is entered into the Central Securities Register as the holder (*Inhaber*) of each Central Register Security in collective entry (*Sammeleintragung*) pursuant to §8 (1) No. 1 eWpG for the aggregate principal amount of the Notes of the relevant Series issued and holds such Notes in trust for the relevant Holders of such Series as the beneficiaries (*Berechtigte*) within the meaning of § 3 (2) eWpG. Central Register Securities in collective entry (*Sammeleintragung*) are deemed pursuant to § 9 (1) sentence 1 eWpG to form a collective securities inventory (*Wertpapiersammelbestand*) in which the relevant Holders hold proportional co-ownership interests or similar rights transferrable in accordance with applicable law and the rules and regulations of Clearstream Europe AG as the relevant clearing system. In that case, no physical global note certificate (*Sammelurkunde*) or definitive note certificates and interest coupons will be issued for the Notes and any claim of the relevant Holders of the Notes to request to change the entry of the Central Register Security from collective to individual entry (*Einzeleintragung*) or to request to exchange the Central Register Security for a global note certificate (*Sammelurkunde*) or for definitive note certificates is explicitly excluded.

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

RISK FACTORS

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

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

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

Words and expressions defined in the Terms and Conditions of the Notes below shall have the same meanings in this section. In this section, references to "Issuer" shall be to the relevant Issuer, unless otherwise indicated.

I. Risk factors with regard to the Issuers

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

1. Risk factors relating to EnBW AG and EnBW Group

Financial Risks

Risk related to Market Prices of Financial Investments

The EnBW Group's financial investments are subject to risks that arise from price fluctuations and other fluctuations in value as a result of volatility in financial markets. Interest rate changes could lead to higher refinancing costs and negatively impact the level of debt as a result. Such developments could have a material 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.

Risk related to Changes in Interest Rates

Key factors influencing the present value of pension provisions are interest rates. When calculating pension provisions, differences compared to the actual obligations incurred over time may arise from the selection of underlying assumptions, such as the discount rate.

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 decreases when the discount rate increases and increases when the discount rate decreases. As of 31 December 2025, the discount rate was 4.2% in comparison to 3.45% as of 31 December 2024.

Against the backdrop of the expected development of interest rates, there are risks which could have a material 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.

Margin and Liquidity Risk

The EnBW Group's liquidity planning is subject to an inherent degree of uncertainty, especially with respect to margin payments. Sharp increases in prices and high volatility in energy trading on the commodity markets (EEX/ICE) lead to high liquidity outflows as part of margining processes which are beyond the normal margin requirements. Such risks could have a material 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.

Risks related to the Hedging of energy transactions

When selling generated electricity volumes, EnBW is exposed to the risk of fluctuations in electricity prices as well as the risk of the unfavorable development of fuel prices. The EnBW Group is also exposed to foreign exchange risks from procurement of its fuel requirements, as well as from gas and oil trading business. EnBW hedges itself against risks resulting from market fluctuations in electricity prices, fuel prices and foreign exchange. However, it cannot be excluded that such hedging measures prove to be insufficient to mitigate the actual risks. Insufficient hedging arrangements can have a material 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.

Risks relating to Impairment Losses and Impending Losses on Onerous Contracts

As a result of changes to the conditions in the energy industry, there is a general risk that impairment losses on power plants and the formation of provisions for impending losses on onerous contracts for long-term power purchase agreements could have a negative impact on earnings. EnBW anticipates further impairment losses on its offshore wind farms because they will have successively fewer operating years in which the German Renewable Energies Act (*Erneuerbare Energien Gesetz*, - "EEG") applies to such wind farms. Such risks could have a material 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.

Risks related to a deterioration in EnBW's credit rating

EnBW is dependent on having sufficient credit lines with banks, access to the capital markets, and free cash and cash equivalents to meet its current and future financial obligations. EnBW's credit ratings are of significant importance in this regard, both for its refinancing costs and for its ability to conclude trading and hedging transactions at reasonable terms to hedge market price risks. Should EnBW's ratings be downgraded, this would have a negative impact on EnBW's financing costs and reduce EnBW's ability to raise funds on the capital and credit markets on favorable terms. EnBW might also no longer be able to enter into hedging transactions to the same extent and on the same terms as before to hedge risks arising from fluctuations in fuel and electricity prices and interest rate or currency risks, which could have a negative impact 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.

Risks related to the financing of subsidiaries

In certain circumstances EnBW provides financing to subsidiaries for specific periods of time. The provision of such financing causes higher capital requirements for the phase during which the financing has to be provided. The higher capital requirements are associated with additional costs and financial risks. Should the actual requirement to finance subsidiaries exceed the anticipated requirement this could have a material 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.

Risks related to EnBW's proprietary trading activities

As part of its energy trading activities, EnBW enters into energy trading contracts for the purposes of price risk management, power plant optimization, load smoothing and margin optimization. Proprietary trading is only permitted within narrow, clearly defined limits. The associated price change risks result primarily from the procurement and sale of electricity, the procurement of coal, gas, and oil as fuels, and the procurement of emission allowances. In addition, EnBW is exposed to price risks from entering into speculative positions in proprietary trading. Price risks are hedged using suitable financial instruments such as forwards, futures, swaps, and options based on continuously reviewed market price expectations. However, this hedging could prove to be insufficient. The materialization of such risks could have a

material 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.

Legal Risks

Risks related to Legal Proceedings

EnBW faces risks from legal proceedings due to its contractual relationships with customers, business partners and employees. EnBW is also conducting legal proceedings relating to topics in the area of corporate law. In addition, various court cases, investigations by authorities or proceedings and other claims are pending against EnBW.

In particular, since 2013 EnBW has been involved in legal proceedings before the Stuttgart Regional Court concerning the takeover of the water network in Stuttgart by the city of Stuttgart following the expiry of a water concession granted to EnBW. The city of Stuttgart and EnBW were able to reach a settlement on these legal proceedings in October 2025 with the outcome that EnBW will keep the water concession for a period of 17 years and the city of Stuttgart will have more influence on the EnBW subsidiary holding the concession and acquire a minority share in it. However, the final outcome is still subject to approval by the State Cartel Office for Energy and Water Baden-Württemberg and as such, there continues to be a risk of losing the water grid without adequate compensation.

Should any of such risks materialize this could have a material 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.

Risks related to compliance with legal and regulatory requirements

As an operator of generation plants, electricity and gas grids, and a provider of services in the areas of electromobility and smart infrastructure solutions, EnBW's regulatory environment is complex and is shaped by a large number of guidelines, laws, regulations, and official requirements at European, national, and state level. EnBW is supervised by a large number of authorities, including the Federal Network Agency (*Bundesnetzagentur*) and the Federal Cartel Office. As EnBW operates in a competitive environment in certain business activities, it may also be subject to antitrust requirements, restrictions, and orders. It cannot be ruled out that EnBW will not be able to comply fully with the aforementioned requirements. This could result in fines, have significant strategic implications, and damage EnBW's reputation. In the area of procurement, EnBW is also exposed to increasing regulatory complexity, growing information requirements with respect to ESG imposed by the financial market, increased public scrutiny with regard to human rights and sustainability in the supply chain, particularly for raw materials, which means that EnBW may not be able to procure raw materials in sufficient quantities or from suitable sources.

The regulatory environment in which EnBW operates is very dynamic and could change to the detriment of EnBW. Currently, the factors determining regulatory developments include the decarbonization of the energy sector, the expansion of electricity grids for renewable energies, the requirements for a "smart grid" for digital electricity meters and load management, and an increased focus on security of supply as a result of the war in Ukraine. A change in the regulatory environment could, among other things, result in EnBW having to make very significant investments, e.g. in retrofitting measures. The materialization of such risks could have a material 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.

Risks related to liability for environmental risks

The operation of power plants and associated infrastructure by EnBW is associated with potential adverse effects on the environment. EnBW's activities, such as the expansion of renewable energies, have an impact on biodiversity and local ecosystems. Accidents cannot be ruled out and may affect not only the communities concerned but also EnBW's operations if they lead to plant shutdowns, legal disputes, strikes, fines or reputational damage. EnBW is liable for damage arising from the operation of power plants in accordance with various legal provisions, in particular the Atomic Energy Act (*Atomgesetz*), the Water Resources Act (*Wasserhaushaltsgesetz*), the Environmental Liability Act (*Umwelthaftungsgesetz*), the Federal Soil Protection Act (*Bundes-Bodenschutzgesetz*) and the Environmental Damage Act (*Umweltschadensgesetz*), regardless of fault. EnBW is also exposed to liability risks in connection with

hazards and disruptions related to the transmission and distribution networks that it operates in the electricity and gas sectors. The materialization of such risks could have a material 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.

Risks related to regulation of electricity and gas networks

The investment commitments and earnings situation of companies operating electricity and gas networks in Germany are influenced by the requirements of the Federal Network Agency (*Bundesnetzagentur*). These requirements determine, among other things, investment obligations of transmission system operators ("TSOs") and the revenue caps applicable to all grid operators. The latter result from parameters such as the allowed return on equity, the imputed cost of debt and other regulatory inputs, and therefore have a direct impact on EnBW's revenues and profitability. As the underlying regulatory framework is currently undergoing comprehensive review, potential changes may give rise to the risks for EnBW.

The Federal Network Agency is revising key elements of the incentive regulation regime for network operators. While the regulatory framework for distribution system operators (DSOs) has now been defined, important methodological components such as efficiency benchmarking, cost-determination procedures, and the methodology for setting cost-of-capital rates remain subject to refinement and ongoing consultation. As a result, there is a risk that future efficiency assessments, the treatment of cost developments, and the remuneration of operating and capital costs may diverge from actual market conditions or investment requirements, potentially affecting the economic viability and financial flexibility of grid operations.

For TSOs, the Federal Network Agency continues to consult on a new regulatory framework, including draft determinations relating to incentive regulation, cost-of-capital methodologies, benchmarking procedures, and a potential shift toward annual forecast-based cost regulation. As these processes have not yet been finalized, there is a risk that the final rules, particularly those governing cost recognition, efficiency requirements and capital remuneration, may materially affect revenue stability, long-term investment planning, and the profitability of TSOs.

The materialization of such risks could have a material 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.

Operational/Strategic Risks

Risks related to adverse macroeconomic developments

EnBW is exposed to risks related to adverse macroeconomic developments. An escalation of existing political, economic and other conflicts, such as those currently in Ukraine and the Middle East, as well as the emergence of further conflicts, could have an adverse effect on global economic development and economic development in Germany, in particular. This could have a significant negative impact on energy demand and thus lead to a significant decline in generation, trading, and sales volumes in EnBW's electricity and gas business. Lower energy consumption by EnBW customers would adversely affect both EnBW's sales revenues and earnings. In addition, declining sales volumes in the electricity and gas markets would also lead to lower network usage revenues in EnBW's electricity and gas networks. Furthermore, EnBW could be exposed to the risk of only being able to sell electricity or gas volumes already procured or secured on the trading market at conditions that are below the procurement prices. An economic downturn could also impair the solvency and willingness to pay of EnBW's contractual partners, leading to bad debts. The materialization of such risks could have a material 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.

Risks related to forecasting of demand for electricity and gas

EnBW is exposed to the risk that the actual volumes of electricity and gas sold fall short of its forecasts (for example, in the event of an overall decline in demand for electricity and gas). This risk is exacerbated by the fact that some of EnBW's electricity and gas customers are not contractually obliged to purchase the volumes forecast by EnBW in full. EnBW is therefore exposed to the risk of having to sell the unsold volumes at lower prices than forecasted or, in some cases, even at prices below the generation or

procurement costs. Conversely, EnBW is exposed to the risk that the demand for electricity and gas exceeds its forecasts. In such a case, EnBW may be unable to produce or procure on the market the additional electricity or gas volumes required to fulfil demand. If actual demand differs from EnBW's forecasts, this could lead to lower margins or even losses for EnBW, particularly in the case of long-term energy supply contracts. The materialization of such risks could have a material 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.

Risk related to seasonal and weather-related fluctuations in energy supply and demand

EnBW's business is subject to seasonal and weather-related fluctuations. For example, EnBW is exposed to weather-related fluctuations in demand. In particular, the total volume of gas and district heating sold over the course of the year depends directly on weather conditions in the winter months, and prices for fossil primary energy sources can also be subject to significant increases in the event of unforeseen weather conditions in the winter months. This could make the purchase of the primary energy sources required for electricity generation considerably more expensive.

Weather conditions can also affect EnBW's electricity generation. With the increasing importance of renewable energy sources, solar and wind conditions are particularly relevant in this context. In general, wind power plants are subject to risks arising from fluctuations in energy yield, as the amount of electricity generated depends on wind conditions. The economic relevance of fluctuations in wind conditions increases as EnBW expands its wind power plants and wind farm portfolio. Similarly, the profitability of EnBW's photovoltaic parks depends on solar radiation. The economic relevance of these fluctuations increases with the ongoing expansion of wind and photovoltaic parks in EnBW's portfolio. Such risks could have a material 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.

Risk related to major projects

EnBW faces various challenges when realizing major projects, especially those in the area of offshore generation and the expansion of its solar capacities.

Risks generally exist in the approval and auction process regarding renewable energy power plants. In particular, delays in construction or delays in or failure to obtain regulatory approvals could result in delays in, or an inability to reach, the profitability phase of such projects, or in having to write off start-up investments already made due to project cancellations and potentially giving rise to additional termination costs. In addition, EnBW faces intense competition in the auction process for such projects.

One of the main uncertainties until the time the final investment decision is taken are changing regulatory framework conditions. Any changes to the regulatory environment can have a significant influence on the planning and implementation of EnBW's projects. There may also be additional effects arising from increasing prices and the limited availability of components and raw materials. During the project execution phase, moreover, further risks could arise that result in additional costs or delays. In extreme cases, the materialization of such risks could cause major projects to become uneconomical, resulting in their cancellation. Such risks could have a material 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.

Risk related to Strategic investments and partnerships, as well as divestitures

EnBW monitors its current and potential markets with respect to the risks associated with strategic investments and partnerships. This includes both acquisitions and divestitures. EnBW could be prevented from making an acquisition due to antitrust restrictions. Unexpected costs or expenses may arise following the completion of a transaction. In addition, EnBW may experience difficulties in integrating acquired target companies. EnBW may not be able to achieve its objectives in terms of growth, economies of scale, cost savings, development, production and sales or other strategic objectives that it is pursuing with an acquisition to the extent expected or within the expected timeframe. In addition, the purchase price may prove to be too high or unforeseen restructuring or integration costs may be incurred. It is also possible that EnBW may from time to time make strategic disposals. In doing so, EnBW could be exposed to potential liabilities from contractual warranties and indemnities, the risk of default by the contractual partner and the risk of not obtaining the necessary approvals for the sale. Furthermore, when planning an investment project that will be developed together with a partner, there is a risk that the partnership cannot

be entered into at all or cannot be entered into by the scheduled date and/or in the intended amount. Such risks could have a material 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.

Risks related to EnBW's Competitive Environment

EnBW's current and potential competitors include the existing large utility companies and municipal utilities on the one hand, but also potential new competitors on the other hand, including companies from other sectors or providers of electricity storage solutions that could expand their business into the energy sector with considerable financial, technical and human resources. These companies could be in a position to pursue a more aggressive pricing policy and offer customers more favorable conditions than EnBW. They may also find it easier to exploit opportunities arising from new technologies, the development of which involves considerable investment. This could lead to increased customer attrition and thus have a negative impact on future profits.

Should EnBW choose an aggressive pricing strategy in order to achieve its ambitious targets for new customer acquisition, this could have a negative impact on its margins and thus future profits. Furthermore, competitors could develop new business models and thus generate additional competitive pressure. There is a fundamental risk, especially in the particularly price-sensitive business customer segment, that customers will migrate to competing providers in the short term or enforce price reductions under threat of switching. If EnBW does not succeed in retaining its existing customer base, compensating for a loss of customers by acquiring new customers or increasing revenue with the remaining customers and enforcing appropriate prices for customers, this could have a material 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.

Risk related to Power Plant Optimization

Following the conclusion of the hedging of generation activities, the Energy Trading business unit¹ will manage the further deployment of the power plants, i.e. the disposal of excess electricity. This is being carried out as part of power plant optimization on the forward market, through the sale of system services and through placements on the spot and intraday trading platforms. In particular, fluctuating revenues from system services and volatility on the forward and spot markets could have a material 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.

Risk related to Availability of Power Plants and Grids

EnBW's electricity production takes place in complex and highly specialized technical plants. Their scheduled operation and uninterrupted functionality are just as much the basis of EnBW's business activities as the availability of the transmission and distribution grids for electricity and gas. Exogenous (e.g. cyber- and terrorist attacks, supply shortages) and endogenous factors (e.g. shortage of personnel due to public health crises similar to the COVID-19 pandemic and poor planning) can have an influence on the availability of power plants and grids or EnBW's trading activities. Such risks could have a material 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.

Risk related to the Dismantling of Nuclear Power Plants

For long-term major projects such as the dismantling of a nuclear power plant, there is a general risk that delays and additional costs may arise due to changed framework conditions. During the project phase, risks may be identified that could result in additional costs or adjustments to the term of the project. For example, a higher inflation rate can lead to additional costs compared with previous assumptions. Furthermore, a decline in the discount rate, which is based on the general interest rate environment, could lead to an increase in the present value and thus to an increase in provisions in the nuclear energy sector.

¹ The Energy Trading business unit is responsible for central access to the relevant markets for electricity, gas, fuels and emission allowances along the value chain and sells the electricity generated from renewable and conventional power plants. The product portfolio includes physical and financial trading products on various exchanges and over-the-counter trading for electricity, gas, coal, freight, oil, LNG and CO₂ allowances as well as structured contracts and gas storage facilities. In addition, long-term electricity supply contracts (power purchase agreements) from renewable energies are used.

Such risks could have a material 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.

Risk related to the market ramp-up of battery storage solutions

Despite having carried out a comprehensive package of mitigation measures in response to the incidents relating to battery storage systems at its subsidiary SENEK, EnBW faces the challenge to restore customer confidence. Failure in attracting and retaining customers in the SENEK's battery storage systems could have a material 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.

Risk related to Cyberattacks

There is a risk of cyberattacks on EnBW's information technology systems. Dysfunction or interruption of EnBW's IT infrastructure as a result of a cyberattack could have a material 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.

Counterparty Risk in Energy Trading

There is a risk that trading partners will fail to fulfil their obligations or be unable to fulfil them on time. Such risk could have a material 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.

Environmental, Social and Governance Risks

Compliance Risk

The EnBW Group is subject to compliance risks in several forms. The most significant compliance risks identified relate to corruption, bribery, antitrust and data protection, as well as other economic crimes (including fraud). Risks in relation to corruption and bribery primarily exist in sales activities relating to local authority/political business activities when dealing with public officials. In the context of the digital transformation of many business activities, incorrect handling or illicit disclosure or use of personal data poses data protection risks. Materialization of these risks may result in fines and may have significant strategic implications and damage EnBW's reputation. Hence, the occurrence of these risks could have material adverse effects on the net assets, financial position and results of operations of the EnBW Group and the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes.

Environmental Risks

Risks generally exist in the area of environmental protection due to the operation of power and heating generation plants and infrastructure facilities, with possible consequences for air, water, soil and nature.

EnBW faces potential risks due to the ongoing process of climate change. For example, more frequent extreme weather conditions, highly fluctuating water levels or limits being placed on emissions locally could have a negative impact, particularly on the operation of power plants and thus the security of supply (electricity grids). The operation of hydropower plants can be restricted by both a lack of, or also an abundance of, water. The output from thermal power plants that must be cooled could possibly be impacted by temperature limits on discharged water. Increasing volatility in the availability of wind, water and sun presents challenges in terms of planning certainty for the operation of power plants and the sale of volumes of electricity, which could have a material adverse effect on the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes.

Risk related to the workforce

Due to the high level of competition in the labor market, especially for qualified and highly qualified specialists, there is a risk that EnBW Group will not be able to hire and retain a sufficient number of employees with the necessary qualifications when needed.

In addition, EnBW regularly negotiates with trade unions, works councils, and other employee representatives on a wide range of working conditions. To remain competitive and profitable, EnBW depends on achieving commercially reasonable results in wage negotiations with trade unions or employee representatives with regard to collective agreements. Failure to hire and retain sufficient

numbers of qualified employees or to maintain favorable relations with employees could therefore have a material adverse effect on the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes.

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

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

All notes (including those issued under this 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 the Notes

Risks related to the nature of the Notes

Market Price Risk

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

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

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

Liquidity Risk

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes issued under this Programme to be admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange and to be listed on the Official List. In addition, the Programme provides that Notes may be listed on other or further stock exchanges or may not be listed at all. Regardless of whether the Notes are listed or not, there can be no assurance regarding the future development of a market for the Notes or the ability of Holders to sell their Notes or the price at which Holders may be able to sell their Notes. If such a market were to develop, the Notes could trade at prices that may be higher or lower than the initial offering price depending on many factors, including prevailing interest rates, the Issuer's operating results, the market for similar securities and other factors, including general economic conditions, performance and prospects, as well as recommendations of securities analysts. The liquidity of, and the trading market for, the Notes

may also be adversely affected by declines in the market for debt securities generally. Such a decline may affect any liquidity and trading of the Notes independent of the Issuer's financial performance and prospects. If Notes are not listed on any exchange, pricing information for such Notes may, however, be more difficult to obtain which may affect the liquidity of the Notes adversely. In an illiquid market, an investor might not be able to sell his Notes at any time at fair market prices.

Risks related to specific Terms and Conditions of the Notes

Risk of Early Redemption in case of fixed rate Notes and floating rate Notes

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

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

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 Benchmarks Regulation. The Benchmarks Regulation has been amended by Regulation (EU) 2025/914. Following the amendments to the Benchmarks Regulation effective from 1 January 2026, the scope of the regulation has been reduced to apply only to critical benchmarks, significant benchmarks, EU climate transition benchmarks, EU Paris-aligned benchmarks and certain commodity benchmarks. EURIBOR remains a critical benchmark under the amended Benchmarks Regulation.

The Benchmarks 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 authorization 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 Benchmarks Regulation), the administrator is recognized (Article 32 Benchmarks Regulation) or the Benchmark is endorsed (Article 33 Benchmarks 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 Benchmarks Regulation, and such changes could have the effect of reducing or increasing the rate or level or affecting the volatility of the published rate or level, and could impact the Notes, including Calculation Agent determination of the rate.

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

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

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

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

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

Any changes to a Benchmark as a result of the Benchmarks 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 abovementioned changes and/or any further changes in the administration or method of determining a Benchmark could have an effect on the value of any Notes linked to the relevant Benchmark, investors should be aware that any changes to a relevant Benchmark may have a material adverse effect on the value or liquidity of, and the amounts payable on, Floating Rate Notes whose rate of interest is linked to such Benchmark.

Under the terms of the Benchmarks Regulation, the European Commission has also been granted powers to designate a replacement for certain critical benchmarks contained in contracts governed by the laws of an EU Member State, where that contract does not already contain a suitable fallback. It is currently unclear whether the fallback provisions of the Notes would be considered suitable, and there is therefore a risk that the Notes would be required to transition to a replacement benchmark rate selected by the European Commission. There is no certainty at the date of this Prospectus what any such replacement benchmark would be.

Currency Risk

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

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

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

Resolutions of holders of Notes.

Since the Notes provide for meetings of Holders or the taking of votes without a meeting, a Holder is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the Holders. As such majority resolution is binding on all Holders, certain rights of such Holder against the Issuer under the Terms and Conditions may be amended or reduced or even canceled.

Holder's Representative.

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

Risks associated with the characteristics of subordinated Notes

Risk related to Subordination

The obligations of the Issuer under the Notes issued as subordinated Notes under Option III ("**Subordinated Notes**") constitute unsecured obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and with any Parity Obligations (as defined in Option III of the Terms and Conditions), subordinated to all Senior Obligations (as defined in Option III of the Terms and Conditions), and senior to the Junior Obligations (as defined in Option III of the Terms and Conditions). In a winding-up, dissolution, liquidation or insolvency of the Issuer, or in the event of composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of the Issuer it is very likely that the Holders may recover proportionately less than the holders of unsubordinated obligations of the Issuer or may recover nothing at all. Holders will have limited ability to influence the outcome of any insolvency proceedings or a restructuring outside insolvency. In particular, in insolvency proceedings over the assets of the Issuer, holders of subordinated debt, such as the Notes, will not have any right to vote in the assembly of creditors (*Gläubigerversammlung*) pursuant to the German Insolvency Code (*Insolvenzordnung*).

Investors should take into consideration that unsubordinated liabilities may also arise out of events that are not reflected on the Issuer's balance sheet, including, without limitation, the issuance of guarantees or other payment undertakings. Claims of beneficiaries under such guarantees or other payment undertakings will, in winding-up or insolvency proceedings of the Issuer, become unsubordinated liabilities and will therefore be paid in full before payments are made to Holders.

In case of insolvency plan proceedings (*Insolvenzplanverfahren*) the Holders generally would have no voting right on the adoption of an insolvency plan presented by the Issuer, the relevant insolvency administrator or custodian (sections 237 and 246 of the German Insolvency Code). In addition, their claims would be waived after the adoption of the insolvency plan, unless the insolvency plan makes an exception to this general rule (section 225 (1) German Insolvency Code).

Risk related to the Nature of the Notes as Long-Term Securities and potential Early Redemption

While pursuant to Option III of the Terms and Conditions the Issuer may call and redeem the Notes early at certain points in time or in certain circumstances, it is under no obligation to redeem the Notes at any time before their Maturity Date.

The Issuer may, at its option, call and redeem any Series of Subordinated Notes at any time from and including the First Optional Redemption Date (as defined in Option III of the Terms and Conditions) to (and including) the First Reset Date (as defined in Option III of the Terms and Conditions) and on any interest payment date thereafter.

In addition, the Issuer may, at its option, call and redeem any Series of Subordinated Notes at any time after the occurrence of a Gross-up Event, a Rating Agency Event, an Accounting Event, a Tax Event (all as defined and described in Option III of the Terms and Conditions), or if only a minimum principal amount of such Series which will be stipulated in Option III of the Terms and Conditions initially issued remains outstanding.

Finally, the Issuer may at its option at any time prior to the First Optional Redemption Date redeem a Series of Subordinated Notes at the Make-Whole Redemption Amount (make-whole call) (as defined and described in Option III of the Terms and Conditions).

In the event that the Issuer exercises the option to call and redeem a Series of Subordinated Notes, the Holders of such Series might suffer a lower than expected yield and might not be able to reinvest the funds on the same terms.

The redemption at the option of the Issuer may affect the market value of the affected Series of Subordinated Notes. During any period when the Issuer may, or may be perceived to be able to, elect to call and redeem a Series of Subordinated Notes, the market value of such Series generally will not rise substantially above the price at which they can be redeemed. Certain market expectations may exist among investors in such Series with regard to the Issuer making use of its option to call such Series for redemption prior to their scheduled maturity. Should the Issuer's actions diverge from such expectations, the market value of such Series may be adversely affected.

The Holders of a Series of Subordinated Notes have no right to require the redemption of such Series. The Holders should be aware that the Terms and Conditions do not contain any event of default provisions.

There is also no guarantee that an active public market in any Series of Subordinated Notes will develop.

Prospective investors should be aware that they may be required to bear the financial risk of an investment in Subordinated Notes for a long period and may not recover their investment before the end of this period.

Risk resulting from the Issuer's Right to Defer Interest Payments

The Issuer may elect in its discretion to defer the payment of interest under a Series of Subordinated Notes by giving not less than 10 and not more than 15 Business Days' prior notice to the Holders of such Series of Subordinated Notes. Such interest will not be due and payable (*fallig*) on the respective Interest Payment Date.

Holders of Subordinated Notes will not receive any additional interest or compensation for the optional deferral of payment. In particular, the resulting Deferred Interest Payments will not bear interest. Any failure to pay interest as a result of an optional deferral will not constitute a default of the Issuer or any other breach of obligations under a Series of Subordinated Notes or for any other purpose. While the deferral of interest payments continues, the Issuer is not prohibited from making payments on any instrument ranking senior to the Subordinated Notes.

Any deferral of interest payments or the perception that the Issuer will need to exercise its optional deferral right will likely have an adverse effect on the market price of such Series. In addition, as a result of the interest deferral provision of the Notes, the market price of a Series may be more volatile than the market prices of other debt securities on which interest accrues that are not subject to such deferrals and may be more sensitive generally to adverse changes in the Issuer's financial condition.

Risks associated with the Solvency of the Issuer

Risk of a Partial or Total Failure of the Issuer to make Interest and/or Redemption Payments

Any person who purchases Notes is relying on the creditworthiness of the Issuer and has no rights against any other person. Holders are subject to the risk of a partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments that the Issuer is obliged to make under the Notes. A materialization of the credit risk (for example, because of the materialization of any of the risks regarding the Issuer and/or the EnBW Group) may result in partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments under the Notes.

Risk of a potential Decrease in the Market Value of the Notes

If the likelihood that the Issuer will be in a position to perform all obligations under the Notes in full when they fall due decreases, for example, because of the materialization of any of the risks regarding the Issuer and/or the EnBW Group, the market value of the Notes will suffer. In addition, even if the likelihood that the Issuer will be in a position to perform all obligations under the Notes when they fall due actually has not decreased, market participants could nevertheless have a different perception. If any of these risks

occurs, third parties would only be willing to purchase Notes for a lower price than before the materialization of mentioned risk. Under these circumstances, the market value of the Notes is likely to decrease.

The Rating assigned to the Issuer or the Notes may not reflect all risks and are subject to change at all times.

The credit rating assigned to the Issuer or the Notes may not adequately reflect all risks of the investment in such Notes. Equally, credit ratings may be suspended, downgraded or withdrawn. Such suspension, downgrading or withdrawal may have an adverse effect on the market value and trading price of the Notes. The credit ratings may not reflect the potential impact of all risks related to structure, market, additional factors discussed in this Prospectus, and other factors that may affect the value of the Notes. The relevant rating agency may also change its methodologies for rating securities with features similar to the Notes in the future. If the rating agency were to change its practices for rating such securities in the future and the credit ratings of the Notes were to be subsequently lowered, this may have a negative impact on the trading price of the Notes. In addition, any change in the "equity credit" assigned to the Notes by a rating agency could result in an early redemption of the Notes by the Issuer (see also "*Risk related to the Nature of the Notes as Long-Term Securities and potential Early Redemption*" above).

Other related Risks

Risks related to Credit Ratings

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

Risks associated with a Specific Use of Proceeds, such as a Green Bond

The Final Terms relating to any specific Tranche of Notes may provide that an amount equivalent to the net proceeds from an offer of such Tranche of Notes will be used specifically for projects and activities that promote social, green and environmental purposes (the "**Eligible Green Projects**"). EnBW has established a "**Green Financing Framework**" which further specifies the eligibility criteria for such Eligible Green Projects. For a summary of the Green Financing Framework please refer to the section "*Use of Proceeds*" in this Prospectus. The Green Financing Framework can be accessed on the website of EnBW AG (<https://www.enbw.com/media/investoren/docs/news-und-publikationen/enbw-green-financing-framework-2024.pdf>). For the avoidance of doubt, neither the Green Financing Framework nor the content of the website are incorporated by reference into or form part of this Prospectus.

Prospective investors should refer to the information set out in the relevant Final Terms regarding the use of proceeds (and in addition refer to the Green Financing Framework to learn more about Eligible Green Projects) and must determine for themselves the relevance of such information for the purpose of any investment in such Notes together with any other investigation such investor deems necessary.

Due to the envisaged use of the proceeds from the issuance of such Tranche of Notes, the Issuer may refer to such Notes as "green bonds" or "sustainable bonds". The definition (legal, regulatory or otherwise) of, and market consensus as to what constitutes or may be classified as, a "green", "sustainable" or an equivalently-labeled project is currently under development. In addition, it is an area which has been, and continues to be, the subject of many and wide-ranging voluntary and regulatory initiatives to develop rules, guidelines, standards, taxonomies and objectives.

For example, on 18 June 2020, Regulation (EU) 2020/852 of the European Parliament and of the Council of 18 June 2020 on the establishment of a framework to facilitate sustainable investment, and amending Regulation (EU) 2019/2088 entered into force and applies in whole since 1 January 2023. On 6 July 2021, the European Commission proposed a regulation on a voluntary European Green Bond Standard (the "**European Green Bond Standard**"). The standard will use the definitions of green economic activities in the Regulation (EU) 2020/852 ("**EU Taxonomy**") to define what is considered a green investment. The EuGB Regulation introduces the "European Green Bond Standard" ("**EuGBS**") as a designation which can be used on a voluntary basis by bond issuers using definitions of green economic

activities in the EU Taxonomy to define what is considered a green investment. The EuGB Regulation was published on 22 November 2023 and applies since 21 December 2024.

The Notes issued under the Programme will not qualify as "European Green Bonds" in the sense of the EuGB Regulation. Any Tranche of Notes issued under this Programme and referred to as "Green Bond" will only comply with the criteria and processes set out in the Green Financing Framework. The Notes issued, as green bonds, under this Programme may not at any time be eligible for the Issuer to be entitled to use the designation of "European Green Bond" or "EuGB" nor is the Issuer under any obligation to take steps to have any such green bonds become eligible for such designation. Application of proceeds of such Notes for a portfolio of eligible Green Projects will not result in any security, pledge, lien or other form of encumbrance of such assets for the benefit of the holders of any such Note, nor will the performance of such projects or assets give rise to any specific claims under the Notes or attribution of losses in respect of the Notes.

Furthermore, investors should note that the ICMA Green Bond Principles are subject to revision by ICMA as published from time to time and that the Green Financing Framework is based on the ICMA Green Bond Principles 2021. The ICMA published updated Green Bond Principles in June 2025, which have not been taken into account and are not reflected in the Green Financing Framework.

Accordingly, no assurance can be given by the Issuer, the Guarantor, the Arranger or the Dealers, any green or ESG structuring agent or coordinator or any sustainability advisor or second party opinion provider that the use of such proceeds for any Eligible Green Projects will satisfy, whether in whole or in part, any existing or future legislative or regulatory requirements, or any present or future investor expectations or requirements with respect to investment criteria or guidelines with which any investor or its investments are required to comply under its own by-laws or other governing rules or investment portfolio mandates.

Furthermore, it is not clear at this stage the impact which the EuGBS may have on investor demand for, and pricing of, green use of proceeds bonds that do not meet such standard. Once there are a substantial number of instruments with the European Green Bond label available on the market, this could reduce demand and liquidity for Notes issued as "Green Bonds" by the Issuer as well as their price.

In the event that any Tranche of Notes is listed or admitted to trading on any dedicated "green", "environmental", "sustainable" or other equivalently-labeled segment of any stock exchange or securities market (whether or not regulated), no representation or assurance is given by the Issuer, the Guarantor, the Arranger, the Dealers, any green or ESG structuring agent or coordinator or any other person that such listing or admission satisfies, whether in whole or in part, any present or future investor expectations or requirements with respect to investment criteria or guidelines with which any investor or its investments are required to comply under its own by-laws or other governing rules or investment portfolio mandates. Furthermore, it should be noted that the criteria for any such listings or admission to trading may vary from one stock exchange or securities market to another. Nor is any representation or assurance given or made by the Issuer, the Guarantor, the Arranger, the Dealers, any green or ESG structuring agent or coordinator or any other person that any such listing or admission to trading will be obtained in respect of any Tranche of Notes or, if obtained, that any such listing or admission to trading will be maintained during the life of that Tranche of Notes.

Further, no assurance can be given by the Issuer, the Guarantor, the Dealers, any green or ESG structuring agent or coordinator or any other person that the relevant project(s) or use(s) the subject of, or related to, any Eligible Green Projects will be capable of being implemented in or substantially in such manner and/or accordance with any timing schedule and that accordingly such proceeds will be totally or partially disbursed for such Eligible Green Projects. Nor can there be any assurance by the Issuer, the Guarantor, the Arranger, the Dealers, any green or ESG structuring agent or coordinator or any other person that such Eligible Green Projects will be completed within any specified period or at all or with the results or outcome (whether or not related to the environment) as originally expected or anticipated by the Issuer. Any such event or any failure by the Issuer to do so will not give the Holder the right to terminate the Notes early.

The Issuer obtained a Second Party Opinion on the Green Financing Framework from ISS-Corporate in line with ICMA Green Bond Principles 2021. Such Second Party Opinion provides an opinion regarding the alignment of the Green Financing Framework with relevant market standards and its robustness and credibility in the meaning of such market standards. The Second Party Opinion does not form part of this

Prospectus and is only an opinion and not a statement of fact. The statements of opinion and value judgments expressed by the appointed second party opinion provider as an external reviewer are based on information available at the time of the preparation of the Second Party Opinion and may change during time. Holders will have no recourse against the provider of any Second Party Opinion.

Potential investors should note that it will not constitute an event of default under the relevant Terms and Conditions of a specific Tranche of Notes or trigger any kind of put right if the Issuer fails to observe the provisions in the Prospectus or the Green Financing Framework relating to the envisaged use of proceeds of the specific Tranche of Notes or the Issuer's intentions as regards allocation and impact reporting or if the Issuer fails to publish a Sustainability Statement or a Verification Assurance Certificate, as the case may be, as required for any specific Tranche of Notes under the Terms and Conditions.

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

Sustainability-linked Notes may not be a Suitable Investment for all Investors seeking Exposure to Assets with Sustainability Characteristics.

Sustainability-linked Notes may not satisfy an investor's requirements or any future legal or quasi legal standards for investment in assets with sustainability characteristics.

The application of the adjusted rate of interest as well as the increased redemption amount in respect of Sustainability-linked Notes depends on the occurrence of a Step-up Event / Adjustment Event (as defined in the relevant Terms and Conditions). A Step-up Event / Adjustment Event occurs, inter alia, if the Verification Assurance Certificate (as defined in the relevant Terms and Conditions) fails to confirm that the performance of one or more key performance indicator(s) (as specified in the relevant Terms and Conditions) meets/exceeds the corresponding sustainability performance target(s) (as specified in the relevant Terms and Conditions) on one or two, as the case may be, Sustainable Performance Target Observation Date(s) (as defined in the relevant Terms and Conditions). The definition of the sustainability performance target(s) may be inconsistent with investor requirements or expectations or other definitions relevant to renewable energy and/or greenhouse emissions.

Adverse environmental or social impacts may occur during the design, construction and operation of any investments the Issuer makes in furtherance of their targets or such investments may become controversial or criticized by activist groups or other stakeholders. Lastly, no event of default shall occur under the relevant Terms and Conditions, nor will the Issuer be required to repurchase or redeem such Sustainability-linked Notes, if the Issuer fails to meet/exceed the sustainability performance target(s) or if the Issuer fails to publish a Sustainability Statement or a Verification Assurance Certificate, as the case may be, as required under the relevant Terms and Conditions (each as defined in the relevant Terms and Conditions).

No assurance or representation is given by the Issuer, the Guarantor, the Arranger, the Dealers, any green or ESG structuring agent or coordinator or any second party opinion provider or the Independent Verifier (as defined in the relevant Terms and Conditions) as to the suitability or reliability for any purpose whatsoever of any opinion, report or certification of any third party in connection with the offering of Sustainability-linked Notes or the Sustainability Performance Target (as defined in the relevant Terms and Conditions) to fulfil any social, sustainability, sustainability-linked and/or other criteria. Any such opinion, report or certification is not, nor shall it be deemed to be, incorporated in and/or form part of this Prospectus.

Second party opinion providers and providers of similar opinions and certifications (including the Independent Verifier (as defined in the relevant Terms and Conditions)) are not currently subject to any specific regulatory or other regime or oversight. Any such opinion, certification or verification is not, nor should be deemed to be, a recommendation by the Issuer, the Guarantor, the Arranger, the Dealers, any green or ESG structuring agent or coordinator or any second party opinion provider, the Independent

Verifier or any other person to buy, sell or hold any Sustainability-linked Notes. Holders have no recourse against the Issuer, the Guarantor, the Arranger, the Dealers, any green or ESG structuring agent or coordinator or any second party opinion provider, the Independent Verifier, the provider of any opinion, certification or verification for the contents of any such opinion, certification or verification, which is only current as at the date it was initially issued. Prospective investors must determine for themselves the relevance of any such opinion, certification or verification and/or the information contained therein and/or the provider of such opinion or certification for the purpose of any investment in the Sustainability-linked Notes. Any withdrawal of any such opinion, certification or verification or any such opinion or certification attesting that the Issuer is not complying in whole or in part with any matters for which such opinion or certification is opining on or certifying on may have a material adverse effect on the value of the Sustainability-linked Notes and/or result in adverse consequences for certain investors with portfolio mandates to invest in securities to be used for a particular purpose.

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.

Option III – Terms and Conditions for subordinated Notes.

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, Option II or Option III, including certain further options contained therein, respectively, shall be applicable to the individual issue of Notes by replicating the relevant provisions and completing the relevant placeholders of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus in the Final Terms. The replicated and completed provisions of the set of Terms and Conditions shall constitute the Conditions, which (i) in case of Notes represented by a physical global note will be attached to each global note representing the Notes of the relevant Tranche and (ii) in case of Notes represented by a central register security will be submitted (*niedergelegt*) to the Central Registrar by or on behalf of the Issuer prior to the relevant issuance. 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, Option II or Option III and of the respective further options contained in each of Option I, Option II or Option III 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. (i) In case of Notes represented by a physical global note, each global note representing a particular Tranche of Notes and (ii) in case of Notes represented by a central register security, each document submitted (*niedergelegt*) to the Central Registrar in relation to a specific Tranche of Notes (as the case may be) 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, Option II or Option III shall be applicable to the individual issue of Notes. Each of the sets of Terms and Conditions of Option I, Option II or Option III also contains certain further options (characterized 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 (characterized 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 drei 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.

Option III umfasst den Satz der Emissionsbedingungen, der auf Tranchen von nachrangigen Schuldverschreibungen 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, Option II oder Option III (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 maßgeblich 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, Option II oder Option III 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 [im Falle von Schuldverschreibungen, die durch ein Zentralregisterwertpapier verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar: wobei jede Schuldverschreibung in der Festgelegten Stückelung dem jeweiligen Gläubiger als Berechtigten inhaltsgleiche Rechte vermittelt].

[Im Falle von Schuldverschreibungen, die durch eine Globalurkunde verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar:

- (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 Anteile an der Vorläufigen Globalurkunde werden frühestens am 40. Tag nach dem Tag der Begebung gegen Anteile an der Dauerglobalurkunde ausgetauscht. Ein solcher Austausch darf nur dann erfolgen, wenn die Emittentin von dem jeweiligen Clearing System eine Bescheinigung erhalten hat und in dem Umfang, 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) *Clearing System.* Die Dauerglobalurkunde wird so lange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System ist Folgendes**

anwendbar: jeweils] Folgendes: [Clearstream Europe AG ("CEU")] [,] [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 Clearing System 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.]

[Im Falle von Schuldverschreibungen, die durch ein Zentralregisterwertpapier verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar:

- (2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber. Die Schuldverschreibungen sind durch ein Zentralregisterwertpapier verbrieft und in ein von der Zentralregisterführerin geführtes zentrales Wertpapierregister (das "**Zentralwertpapierregister**") unter der ISIN [*ISIN einfügen*] eingetragen.
- (3) Die Zentralregisterführerin ist gemäß § 8 Absatz 1 Nr. 1 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere ("**eWpG**") in das Zentralwertpapierregister als Inhaberin der Zentralregisterwertpapiere in Höhe des Gesamtnennbetrags der begebenen Schuldverschreibungen in Sammeleintragung eingetragen. Zentralregisterwertpapiere in Sammeleintragung gelten kraft Gesetzes als Wertpapiersammelbestand.
- (4) Eine physische Sammelurkunde oder Einzelurkunden (effektive Stücke) und Zinsscheine werden nicht ausgegeben. Ein Anspruch der Gläubiger auf eine Einzeleintragung auf den Namen der Gläubiger oder auf Ersetzung des Zentralregisterwertpapiers durch eine Sammelurkunde oder durch Einzelurkunden und Zinsscheine ist ausdrücklich ausgeschlossen.

Für den Fall, dass (i) die Zentralregisterführerin die Absicht ankündigt, den Geschäftsbetrieb des Zentralwertpapierregisters endgültig einzustellen, oder (ii) das Zentralwertpapierregister für einen ununterbrochenen Zeitraum von mehr als 30 Tagen für den Geschäftsbetrieb geschlossen ist (außer aus Gründen, die auch das Clearing von Schuldverschreibungen, die durch physische Sammelurkunden verbrieft sind, betreffen), behält sich die Emittentin vor, das Zentralregisterwertpapier gemäß § 6 Absatz 2 Nr 2 eWpG ohne Zustimmung der Gläubiger durch inhaltsgleiche, durch eine physische Sammelurkunde verbrieft Schuldverschreibungen zu ersetzen. Die Emittentin wird diese Ersetzung gemäß § 12 bekannt machen. Der Anspruch der Gläubiger auf die physische Herausgabe der Sammelurkunde ist ausgeschlossen; auch in diesem Fall ist ein

Anspruch der Gläubiger auf Ersetzung der Sammelurkunde durch Einzelurkunden und Zinsscheine ausdrücklich ausgeschlossen.

- (5) *Definierte Begriffe.* Die folgenden definierten Begriffe haben die ihnen nachfolgend zugewiesene Bedeutung:

"**Zentralregisterwertpapier**" bezeichnet ein elektronisches Wertpapier gemäß § 4 Absatz 2 eWpG.

"**Zentralregisterführerin**" bezeichnet Clearstream Europe AG oder einen anderen von der Emittentin als Registerführer im Sinne des § 12 Absatz 2 Nr. 1 eWpG benannten Zentralverwahrer.

"**Clearing System**" bezeichnet Clearstream Europe AG.

"**Depotbank**" bezeichnet 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 Clearing System unterhält, einschließlich des Clearing Systems selbst.

"**Gläubiger**" bezeichnet den jeweiligen Berechtigten im Sinne des § 3 Absatz 2 eWpG in Bezug auf eine Schuldverschreibung. Den Gläubigern stehen Miteigentumsanteile oder vergleichbare Teilrechte an dem Wertpapiersammelbestand zu, die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Regeln und Bestimmungen des Clearing Systems übertragen werden können.]

§ 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 Energie Baden-Württemberg AG (die "**Garantin**") hat am 5. April 2024 gegenüber der Deutsche Bank Aktiengesellschaft die unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die "**Garantie**") zugunsten der Gläubiger für die ordnungsgemäße und pünktliche Zahlung von Kapital und Zinsen und allen anderen zu zahlenden Beträgen unter den Schuldverschreibungen übernommen. Die Garantie stellt einen Vertrag zugunsten der Gläubiger als begünstigte Dritte im Sinne des § 328 Absatz (1) des Bürgerlichen Gesetzbuches ("**BGB**") dar, der jedem Gläubiger das Recht gibt, Erfüllung der in der Garantie übernommenen Verpflichtungen unmittelbar von der Garantin zu verlangen und diese Verpflichtungen unmittelbar gegen die Garantin durchzusetzen. Kopien der Garantie können kostenlos bei der Hauptgeschäftsstelle der Garantin und bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent bezogen werden.
- (b) Die Garantin hat sich in der Garantie verpflichtet, solange von ihr oder der Emittentin im Rahmen dieses Programms begebene Schuldverschreibungen noch ausstehen (aber nur bis zu dem Zeitpunkt, in dem alle Beträge an Kapital und Zinsen dem Fiscal Agent zur Verfügung gestellt worden sind), ihr gegenwärtiges oder zukünftiges Vermögen weder ganz noch teilweise mit dinglichen Sicherheiten zur Besicherung gegenwärtiger oder zukünftiger Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie nachfolgend definiert) der Garantin oder eines Dritten zu belasten, es sei denn, dass die Schuldverschreibungen gleichzeitig und in gleichem Rang anteilig an dieser Sicherheit teilnehmen oder den Gläubigern eine andere Sicherheit, die von einer unabhängigen Wirtschaftsprüfungsgesellschaft als gleichwertige Sicherheit anerkannt

wird, bestellt wird. Dies gilt nicht insoweit, als die dingliche Sicherheit für Kapitalmarktverbindlichkeiten eines Unternehmens bestellt ist, das mit der Garantin verschmolzen oder von der Garantin erworben worden ist und diese dingliche Sicherheit zum Zeitpunkt der Verschmelzung oder des Erwerbs schon bestanden hat, es sei denn die dingliche Sicherheit wurde zum Zwecke der Finanzierung der Verschmelzung oder des Erwerbs begründet oder nach der Verschmelzung oder dem Erwerb in ihrem Umfang erweitert oder verlängert. Satz 1 dieses § 2 Absatz (3) (b) gilt ebenfalls nicht für dingliche Sicherheiten zur Besicherung von Kapitalmarktverbindlichkeiten, die zum Zweck der Finanzierung, Teil- oder Refinanzierung der Kosten des Erwerbs, der Errichtung oder Entwicklung eines Projekts eingegangen werden, vorausgesetzt dass (i) die Gläubiger einer solchen Kapitalmarktverbindlichkeit auf das dem Projekt zuzurechnende Vermögen (einschließlich der Anteile an Projektgesellschaften) und in Übereinstimmung mit der 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 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: Emittentin]** und der Garantin] ernannt wurde.

§ 3 ZINSEN

- (1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) (wie in § 5 Absatz (1) definiert) **[im Falle eines Zins Sustainability Step-Up, ist Folgendes anwendbar: vorbehaltlich § 3 Absatz (5)]** mit jährlich **[Zinssatz]** % **[im Falle eines Zins Sustainability Step-Up, ist Folgendes anwendbar: (der "Ursprüngliche Zinssatz")]**. Die Zinsen sind nachträglich am **[Zinszahlungstag(e)]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag]** **[sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, ist Folgendes anwendbar: und beläuft sich auf [die anfänglichen Bruchteilzinsbeträge je Festgelegte Stückelung] je Festgelegte Stückelung.]** **[Sofern der Fälligkeitstag kein Zinszahlungstag ist, ist Folgendes anwendbar: Die Zinsen für den Zeitraum vom [den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Zinszahlungstag] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf [die abschließenden Bruchteilzinsbeträge je Festgelegte Stückelung] je Festgelegte Stückelung.]**
- (2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung der Schuldverschreibungen nicht am Tag der Fälligkeit, sondern erst zu dem Zeitpunkt, an dem Kapital und Zinsen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen dem Clearing System 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.²

² Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank jeweils veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Abs. 1, 247 Abs. 1 BGB.

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

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

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

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

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

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

[im Falle von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist Folgendes anwendbar: die Anzahl der Tage im jeweiligen Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet wie folgt:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

Dabei gilt Folgendes:

"**ZTQ**" ist gleich der Zinstagequotient;

"**J₁**" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"**J₂**" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"**M₁**" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"**M₂**" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"T₁" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T₁ gleich 30 ist; und

"T₂" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31 und T₁ ist größer als 29, in welchem Fall T₂ gleich 30 ist.]]

[im Falle von 30E/360 oder Eurobond Basis ist Folgendes anwendbar: die Anzahl der Tage im jeweiligen Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet wie folgt:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

Dabei gilt Folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"J₁" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"J₂" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"M₁" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M₂" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"T₁" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T₁ gleich 30 ist; und

"T₂" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T₂ gleich 30 ist.]

"Zinsperiode" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach ab dem jeweiligen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

[im Falle eines Zins Sustainability Step-up mit einem Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl Beobachtungsstichtag und ein/zwei/drei KPI, ist Folgendes anwendbar:

- (5) *Anpassung des Zinssatzes bei Eintritt eines Step-up-Ereignisses.* Der auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinssatz wird im Fall eines Step-up-Ereignisses folgendermaßen angepasst:

Wenn das Step-up-Ereignis eintritt, erhöht sich der Zinssatz für die Zinsperiode, die an dem Step-up-Tag beginnt und jede nachfolgende Zinsperiode [●] [auf die Summe aus dem Ursprünglichen Zinssatz und [●]% per annum] (der "**Angepasste Zinssatz**").

"**Step-up-Tag**" bezeichnet [●] [den Zinszahlungstag, der dem Mitteilungstag, spätestens dem [fünften] [●] Geschäftstag nach Ende der Ausschlussfrist, unmittelbar nachfolgt[, es sei denn, dieser Zinszahlungstag wäre der Fälligkeitstag. In diesem Fall bezeichnet Step-up-Tag den Zinszahlungstag, der dem Mitteilungstag, spätestens dem [fünften] [●] Geschäftstag nach Ende der jeweiligen Ausschlussfrist, vorgeht].]

Falls das Step-up-Ereignis eingetreten ist, hat die Emittentin:

- (i) den Eintritt des Step-up-Ereignisses, und
- (ii) den Angepassten Zinssatz

unverzüglich (*ohne schuldhaftes Zögern*) nach der Veröffentlichung der Nachhaltigkeitserklärung für das an dem Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl-Beobachtungstichtag endende Geschäftsjahr, spätestens jedoch an dem [fünften] [●] Geschäftstag nach Ende der Ausschlussfrist, gemäß Ziffer 12 mitzuteilen (der Tag, an dem die Emittentin diese Mitteilung veröffentlicht, der "**Mitteilungstag**").

"**Ausschlussfrist**" bezeichnet [●]³.

Das "**Step-up-Ereignis**" tritt ein, wenn eines der folgenden Ereignisse eintritt:

- (A) Die Emittentin veröffentlicht vor Ablauf der Ausschlussfrist (i) keine Nachhaltigkeitserklärung für das an dem Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl Beobachtungstichtag endende Geschäftsjahr oder (ii) keine Zertifizierungsbestätigung in Bezug auf diese Nachhaltigkeitserklärung.
- (B) Die Emittentin veröffentlicht zwar vor Ablauf der Ausschlussfrist eine Nachhaltigkeitserklärung für das an dem Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl Beobachtungstichtag endende Geschäftsjahr und eine Zertifizierungsbestätigung in Bezug auf diese Nachhaltigkeitserklärung, jedoch
 1. bestätigt die Zertifizierungsbestätigung nicht, dass [die KPI das NEZ erreicht oder übertrifft] [sowohl die KPI 1 das NEZ 1 erreicht oder übertrifft und die KPI 2 das NEZ 2 erreicht oder übertrifft] [alle drei, die KPI 1 das NEZ 1 erreicht oder übertrifft, die KPI 2 das NEZ 2 erreicht oder übertrifft und die KPI 3 das NEZ 3 erreicht oder übertrifft]; oder
 2. enthält die Zertifizierungsbestätigung einen Hinweis, dass (i) die Unabhängige Prüfstelle [das] [ein] NEZ nicht berechnen oder feststellen kann oder (ii) die Berechnung oder Feststellung der Unabhängigen Prüfstelle nur mit einem Vorbehalt oder einer Einschränkung in Bezug auf die Berechnung oder die Feststellung [der] [des] NEZ erfolgen kann oder erfolgte.

Dabei gilt Folgendes:

"**KPI [1]**" bezeichnet die folgende Leistungskennzahl: [von der Emittentin in Übereinstimmung mit dem relevanten Framework der Emittentin zu bestimmen].

"**KPI 2**" bezeichnet die folgende Leistungskennzahl: [von der Emittentin in Übereinstimmung mit dem relevanten Framework der Emittentin zu bestimmen].]

"**KPI 3**" bezeichnet die folgende Leistungskennzahl: [von der Emittentin in Übereinstimmung mit dem relevanten Framework der Emittentin zu bestimmen].]

[(und KPI 1[, [und] KPI 2 [und KPI 3] jeweils ein "**KPI**")].

"**Unabhängige Prüfstelle**" bezeichnet [●] [einen angemessen qualifizierten Dienstleister, der eingeschränkte Bestätigungsprozesse hinsichtlich der Berechnung und des Reportings von Leistungskennzahlen anbietet und vornimmt, wie in den "Voluntary Guidelines for External Reviews" beschrieben (wie durch die "Green and Social Bond Principles" entwickelt und durch die International Capital Market Association (ICMA) oder einen Nachfolger veröffentlicht und wie von Zeit zu Zeit aktualisiert, geändert oder ersetzt). Die Emittentin kann die Unabhängige Prüfstelle nach freiem Ermessen bestimmen, wobei die Emittentin nicht die Gesellschaft als Unabhängige Prüfstelle bestimmen darf, die als sog. Second Party Opinion Provider des jeweils aktuellen Green Financing Frameworks fungiert. Die Bestellung der Unabhängigen Prüfstelle wird zusammen mit der Veröffentlichung der Zertifizierungsbestätigung auf der Webseite der Emittentin (www.[●]) oder einer Nachfolgersite bekannt gegeben]. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Unabhängige Prüfstelle zu ändern und eine andere Unabhängige Prüfstelle zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel der Unabhängigen Prüfstelle wird auf der Webseite der Emittentin (www.[●]) oder einer Nachfolgersite bekannt gegeben. Die

³ Das Ende der Ausschlussfrist soll mindestens 30 Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegen.

jeweilige Bekanntgabe ist keine Wirksamkeitsvoraussetzung für die Bestellung oder Abberufung und Ersetzung einer Unabhängigen Prüfstelle.

"**Green Financing Framework**" bezeichnet den von der EnBW geschaffenen Rahmen, in dem die Kriterien für Projekte und Aktivitäten zur Förderung sozialer, grüner und ökologischer Zwecke näher spezifiziert werden.

"**Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel 1**" oder "**NEZ 1**" bezeichnet, [dass [●] bis zum Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl Beobachtungstichtag [Zielvorgabe einfügen und präzisieren] [erreicht oder übertroffen hat][unterschreitet]][●].

["**Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel 2**" oder "**NEZ 2**" bezeichnet, [dass [●] bis zum Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl Beobachtungstichtag [Zielvorgabe einfügen und präzisieren] [erreicht oder übertroffen hat][unterschreitet]][●].]

["**Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel 3**" oder "**NEZ 3**" bezeichnet, [dass [●] bis zum Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl Beobachtungstichtag [Zielvorgabe einfügen und präzisieren] [erreicht oder übertroffen hat][unterschreitet]][●].]

[(und NEZ 1[,] [und] NEZ 2 [und NEZ 3] jeweils ein "NEZ")].

[im Falle eines Verwässerungsschutzes einfügen: Im Falle eines Verwässerungsschutzes zu reflektieren, dass sofern die Emittentin vernünftigerweise und unter Beachtung des Grundsatzes von Treu und Glauben feststellt, dass eine von der Emittentin durchgeführte Transaktion eine verwässernde Wirkung auf [das][ein] NEZ hat, die Emittentin dieser verwässernden Wirkung Rechnung tragen wird und das jeweilige NEZ in ihrem billigen Ermessen gemäß § 315 BGB und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestmöglich anpassen wird, sodass die verwässernde Wirkung entfällt oder jedenfalls minimiert wird. Ebenfalls zu reflektieren, dass die Emittentin den Gläubigern [das][die] angepasste[n] NEZ unverzüglich gemäß § 12 mitteilen wird. Eine von der Emittentin vorgenommene und gemäß § 12 mitgeteilte Anpassung ist für die Gläubiger bindend.]

"**Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl Beobachtungstichtag**" bezeichnet [●].

"**Nachhaltigkeitserklärung**" bezeichnet die Veröffentlichung der Emittentin auf ihrer Webseite (www.[●]) oder einer Nachfolgewebseite für das jeweilige Geschäftsjahr ab dem an dem [●] endenden Geschäftsjahr (einschließlich) bis zu dem an dem Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl Beobachtungstichtag endenden Geschäftsjahr (einschließlich), wobei diese Veröffentlichung Daten und Informationen für die jeweilige Berechnung der KPI [1] [und der KPI 2] [und der KPI 3] sowie die jeweilige Entwicklung gegenüber dem [jeweils] entsprechenden NEZ [jeweils] offenlegt.

"**Zertifizierungsbestätigung**" ist die von der Unabhängigen Prüfstelle ausgestellte Bescheinigung, die bestätigt, ob das KPI [1] das NEZ [1] erreicht oder übertrifft [[und/oder] ob das KPI 2 das NEZ 2 erreicht oder übertrifft] [[und/oder] ob das KPI 3 das NEZ 3 erreicht oder übertrifft], wobei diese Bescheinigung nicht später als an dem Mitteilungstag entsprechend den Vorschriften dieser Emissionsbedingungen zu veröffentlichen ist.

[●]

[im Falle eines Zins Sustainability Step-up mit zwei Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl Beobachtungstichtagen sowie ein oder zwei KPI, ist Folgendes anwendbar:

- (5) *Anpassung des Zinssatzes bei Eintritt eines Step-up-Ereignisses.* Der auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinssatz wird im Fall eines Step-up-Ereignisses folgendermaßen angepasst:

Der Zinssatz für eine Zinsperiode, die an einem Step-up-Tag beginnt, und jede nachfolgende Zinsperiode, beträgt:

- (i) in Bezug auf den Step-up-Tag, der einem Step-up-Ereignis hinsichtlich des Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl Beobachtungstichtags 1 folgt: [●] [die Summe aus dem Ursprünglichen Zinssatz und [●]% per annum] (der "**Angepasste Zinssatz 1**");

- (ii) in Bezug auf den Step-up-Tag, der einem Step-up-Ereignis hinsichtlich des Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl Beobachtungsstichtags 2 folgt: sofern ein Step-up-Ereignis bezüglich des Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl Beobachtungsstichtags 1 eingetreten ist, [●] [die Summe aus dem Angepassten Zinssatz 1 und [●]% per annum] (der "**Angepasste Zinssatz 2**"; andernfalls [der Angepasste Zinssatz 1] [●]).

"**Step-up-Tag**" bezeichnet [[●] und [●]] [den jeweiligen Zinszahlungstag, der dem Mitteilungstag, spätestens dem [fünften] [●] Geschäftstag nach Ende der jeweiligen Ausschlussfrist, unmittelbar nachfolgt[, es sei denn, dieser Zinszahlungstag wäre der Fälligkeitstag. In diesem Fall bezeichnet Step-up-Tag den Zinszahlungstag, der dem Mitteilungstag, spätestens dem [fünften] [●] Geschäftstag nach Ende der jeweiligen Ausschlussfrist, vorgeht].]

Falls ein Step-up-Ereignis eingetreten ist, hat die Emittentin:

- (i) den Eintritt des Step-up-Ereignisses, und
(ii) den Angepassten Zinssatz 1 und den Angepassten Zinssatz 2, soweit anwendbar,

unverzüglich (*ohne schuldhaftes Zögern*) nach der Veröffentlichung der Nachhaltigkeitserklärung für das an dem Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl-Beobachtungsstichtag 1 bzw. Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl-Beobachtungsstichtag 2, endende Geschäftsjahr, spätestens jedoch an dem [fünften] [●] Geschäftstag nach Ende der jeweiligen Ausschlussfrist, gemäß Ziffer 12 mitzuteilen (der Tag, an dem die Emittentin eine solche Mitteilung veröffentlicht, ein "**Mitteilungstag**").

"**Ausschlussfrist 1**" bezeichnet [●].

"**Ausschlussfrist 2**" bezeichnet [●].

"**Ausschlussfrist**" bezeichnet jeweils Ausschlussfrist 1 oder Ausschlussfrist 2.

Das "**Step-up-Ereignis**" tritt ein, wenn eines der folgenden Ereignisse eintritt:

- (A) Die Emittentin veröffentlicht vor Ablauf der Ausschlussfrist 1 (i) keine Nachhaltigkeitserklärung für das an dem Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl Beobachtungsstichtag 1 endende Geschäftsjahr oder (ii) keine Zertifizierungsbestätigung in Bezug auf diese Nachhaltigkeitserklärung.
- (B) Die Emittentin veröffentlicht zwar vor Ablauf der Ausschlussfrist 1 eine Nachhaltigkeitserklärung für das an dem Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl Beobachtungsstichtag 1 endende Geschäftsjahr und eine Zertifizierungsbestätigung in Bezug auf diese Nachhaltigkeitserklärung, jedoch
1. bestätigt die Zertifizierungsbestätigung nicht, dass die [**im Falle einer KPI: KPI**] [**im Falle zweier KPI: KPI 1**] das [**im Falle eines NEZ: NEZ**] [**im Falle zweier NEZ: NEZ 1**] erreicht oder übertrifft; oder
 2. enthält die Zertifizierungsbestätigung einen Hinweis, dass (i) die Unabhängige Prüfstelle das [**im Falle eines NEZ: NEZ**] [**im Falle zweier NEZ: NEZ 1**] nicht berechnen oder feststellen kann oder (ii) die Berechnung oder Feststellung der Unabhängigen Prüfstelle nur mit einem Vorbehalt oder einer Einschränkung in Bezug auf die Berechnung oder die Feststellung des [**im Falle eines NEZ: NEZ**] [**im Falle zweier NEZ: NEZ 1**] erfolgen kann oder erfolgte.
- (C) Die Emittentin veröffentlicht vor Ablauf der Ausschlussfrist 2 (i) keine Nachhaltigkeitserklärung für das an dem Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl Beobachtungsstichtag 2 endende Geschäftsjahr oder (ii) keine Zertifizierungsbestätigung in Bezug auf diese Nachhaltigkeitserklärung.
- (D) Die Emittentin veröffentlicht zwar vor Ablauf der Ausschlussfrist 2 eine Nachhaltigkeitserklärung für das an dem Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl

Beobachtungsstichtag 2 endende Geschäftsjahr und eine Zertifizierungsbestätigung in Bezug auf diese Nachhaltigkeitserklärung, jedoch

1. bestätigt die Zertifizierungsbestätigung nicht, dass [**im Falle einer KPI:** die KPI] [**im Falle zweier KPI:** die KPI 2] das [**im Falle eines NEZ:** NEZ] [**im Falle zweier NEZ:** NEZ 2] erreicht oder übertrifft] [**im Falle zweier KPI und beide sind am Beobachtungsstichtag 2 zu erreichen:** sowohl KPI 1 das NEZ 1 erreicht oder übertrifft und die KPI 2 das NEZ 2 erreicht oder übertrifft]; oder
2. enthält die Zertifizierungsbestätigung einen Hinweis, dass (i) die Unabhängige Prüfstelle [**im Falle eines NEZ:** das NEZ] [**im Falle zweier NEZ:** das NEZ 2] [**im Falle zweier NEZ und beide sind am Beobachtungsstichtag 2 zu erreichen:** ein NEZ oder beide NEZ] nicht berechnen oder feststellen kann oder (ii) die Berechnung oder Feststellung der Unabhängigen Prüfstelle nur mit einem Vorbehalt oder einer Einschränkung in Bezug auf die Berechnung oder die Feststellung [**im Falle eines NEZ:** des NEZ] [**im Falle zweier NEZ:** des NEZ 2] [**im Falle zweier NEZ und beide sind am Beobachtungsstichtag 2 zu erreichen:** eines oder beider NEZ] erfolgen kann oder erfolgte.

Dabei gilt Folgendes:

[**im Falle einer KPI:** "KPI" bezeichnet die folgende Leistungskennzahl: [von der Emittentin in Übereinstimmung mit dem relevanten Framework der Emittentin zu bestimmen].]

[**im Falle zweier KPI:** "KPI 1" bezeichnet die folgende Leistungskennzahl: [von der Emittentin in Übereinstimmung mit dem relevanten Framework der Emittentin zu bestimmen].]

"KPI 2" bezeichnet die folgende Leistungskennzahl: [von der Emittentin in Übereinstimmung mit dem relevanten Framework der Emittentin zu bestimmen] (und KPI 1 und KPI 2 jeweils ein "KPI").

"Unabhängige Prüfstelle" bezeichnet [●] [einen angemessen qualifizierten Dienstleister, der eingeschränkte Bestätigungsprozesse hinsichtlich der Berechnung und des Reportings von Leistungskennzahlen anbietet und vornimmt, wie in den "Voluntary Guidelines for External Reviews" beschrieben (wie durch die "Green and Social Bond Principles" entwickelt und durch die International Capital Market Association (ICMA) oder einen Nachfolger veröffentlicht und wie von Zeit zu Zeit aktualisiert, geändert oder ersetzt). Die Emittentin kann die Unabhängige Prüfstelle nach freiem Ermessen bestimmen, wobei die Emittentin nicht die Gesellschaft als Unabhängige Prüfstelle bestimmen darf, die als sog. Second Party Opinion Provider des jeweils aktuellen Green Financing Frameworks fungiert. Die Bestellung der Unabhängigen Prüfstelle wird zusammen mit der Veröffentlichung der Zertifizierungsbestätigung auf der Webseite der Emittentin (www.[●]) oder einer Nachfolgersite bekannt gegeben]. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Unabhängige Prüfstelle zu ändern und eine andere Unabhängige Prüfstelle zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel der Unabhängigen Prüfstelle wird auf der Webseite der Emittentin (www.[●]) oder einer Nachfolgersite bekannt gegeben. Die jeweilige Bekanntgabe ist keine Wirksamkeitsvoraussetzung für die Bestellung oder Abberufung und Ersetzung einer Unabhängigen Prüfstelle.

"Green Financing Framework" bezeichnet den von der EnBW geschaffenen Rahmen, in dem die Kriterien für Projekte und Aktivitäten zur Förderung sozialer, grüner und ökologischer Zwecke näher spezifiziert werden.

[**im Falle eines NEZ:** "Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel" oder "NEZ" bezeichnet, [dass [●] jeweils bis zum Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl Beobachtungsstichtag 1 und Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl Beobachtungsstichtag 2 [Zielvorgabe einfügen und präzisieren] [erreicht oder übertroffen hat][unterschreitet].][●]]

[**im Falle zweier NEZ:** "Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel 1" oder "NEZ 1" bezeichnet, [dass [●] [**im Falle zweier NEZ und beide sind am Beobachtungsstichtag 2 zu erreichen:** jeweils] bis zum Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl Beobachtungsstichtag 1 [**im Falle zweier NEZ und beide sind am Beobachtungsstichtag 2 zu erreichen:** und Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl Beobachtungsstichtag 2] [Zielvorgabe einfügen und präzisieren] [erreicht oder übertroffen hat][unterschreitet].][●].

"**Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel 2**" oder "**NEZ 2**" bezeichnet, [dass [●] bis zum Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl Beobachtungstichtag 2 [*Zielvorgabe einfügen und präzisieren*] [erreicht oder übertroffen hat][unterschreitet]][●] (und NEZ 1 und NEZ 2 jeweils ein "**NEZ**").

[im Falle eines Verwässerungsschutzes einfügen: Im Falle eines Verwässerungsschutzes zu reflektieren, dass sofern die Emittentin vernünftigerweise und unter Beachtung des Grundsatzes von Treu und Glauben feststellt, dass eine von der Emittentin durchgeführte Transaktion eine verwässernde Wirkung auf [das][ein] NEZ hat, die Emittentin dieser verwässernden Wirkung Rechnung tragen wird und das jeweilige NEZ in ihrem billigen Ermessen gemäß § 315 BGB und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestmöglich anpassen wird, sodass die verwässernde Wirkung entfällt oder jedenfalls minimiert wird. Ebenfalls zu reflektieren, dass die Emittentin den Gläubigern [das][die] angepasste[n] NEZ unverzüglich gemäß § 12 mitteilen wird. Eine von der Emittentin vorgenommene und gemäß § 12 mitgeteilte Anpassung ist für die Gläubiger bindend.]

"**Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl Beobachtungstichtag 1**" bezeichnet [●].

"**Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl Beobachtungstichtag 2**" bezeichnet [●].

" **Nachhaltigkeitserklärung**" bezeichnet die jeweilige Veröffentlichung der Emittentin auf ihrer Webseite (www.[●]) oder einer Nachfolgewebseite für (i) das jeweilige Geschäftsjahr ab dem an dem [●] endenden Geschäftsjahr (einschließlich) bis zu dem an dem Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl Beobachtungstichtag 1 endenden Geschäftsjahr (einschließlich) und (ii) das jeweilige Geschäftsjahr ab dem an dem [●] endenden Geschäftsjahr (einschließlich) bis zu dem an dem Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl Beobachtungstichtag 2 endenden Geschäftsjahr (einschließlich), wobei die jeweilige Veröffentlichung Daten und Informationen für die Berechnung der KPI [*im Falle zweier KPI: 1 und der KPI 2, soweit anwendbar*] sowie die [*im Falle zweier KPI: jeweilige*] Entwicklung gegenüber dem [*im Falle zweier KPI: jeweils*] entsprechenden NEZ [*im Falle zweier KPI: jeweils*] offenlegt.

"**Zertifizierungsbestätigung**" ist die jeweilige von der Unabhängigen Prüfstelle ausgestellte Bescheinigung, die bestätigt, ob [*im Falle einer KPI: das KPI das NEZ*] [*im Falle zweier KPI: das KPI 1 das NEZ 1 erreicht oder übertrifft und/oder das KPI 2 das NEZ 2*] erreicht oder übertrifft, wobei diese Bescheinigung nicht später als an dem jeweiligen Mitteilungstag entsprechend den Vorschriften dieser Emissionsbedingungen zu veröffentlichen ist.

[●]

§ 4 ZAHLUNGEN

- (1) (a) *Zahlungen von Kapital.* Zahlungen von Kapital auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems [außerhalb der Vereinigten Staaten].
- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems [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 Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, 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 Clearing System oder dessen Order 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, der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem das Clearing System Zahlungen abwickelt [und][,] [**im Fall, dass die festgelegte Währung nicht Euro ist, ist Folgendes anwendbar:**, an dem Geschäftsbanken in [**sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen**] für den gewöhnlichen Geschäftsbetrieb geöffnet sind] [**im Fall, dass die Festgelegte Währung Euro ist oder T2 erforderlich ist, ist Folgendes anwendbar:** und an dem alle betroffenen Bereiche des real-time gross settlement System des Eurosystems T2 oder dessen Nachfolger oder Ersatzsystem 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 zurückzahlen, ist Folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen,] [**falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist Folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen,] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren Zusätzlichen Beträge ein.
- (7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die diesbezüglichen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

- (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen am [**Fälligkeitstag**] (der "**Fälligkeitstag**") zu ihrem Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. [**falls kein Rückzahlungs Sustainability Step-Up, ist Folgendes anwendbar:** Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht der Festgelegten Stückelung.] [**im Falle eines Rückzahlungs Sustainability Step-Up, ist Folgendes anwendbar:** Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht, vorbehaltlich des Eintritts eines Anpassungs-Ereignisses, der Festgelegten Stückelung.

Falls das Anpassungs-Ereignis eingetreten ist, beläuft sich der Rückzahlungsbetrag jeder Schuldverschreibung auf [ihren Nennbetrag zuzüglich einer Erhöhung um [●] (entsprechend einer Erhöhung um [●] Basispunkte)][●] und die Emittentin muss eine Mitteilung über:

- (i) den Eintritt des Anpassungs-Ereignisses, und
- (ii) den Rückzahlungsbetrag

unverzüglich (*ohne schuldhaftes Zögern*) nach der Veröffentlichung der Nachhaltigkeitserklärung für das an dem Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl-Beobachtungstichtag endende Geschäftsjahr, spätestens jedoch an dem [fünften] [●] Geschäftstag nach Ende der Ausschlussfrist, gemäß §12 veröffentlichen (der Tag, an dem die Emittentin diese Mitteilung veröffentlicht, der "**Mitteilungstag**").

Das "**Anpassungs-Ereignis**" tritt ein, wenn eines der folgenden Ereignisse eintritt:

- (A) Die Emittentin veröffentlicht vor Ablauf der Ausschlussfrist (i) keine Nachhaltigkeitserklärung für das an dem Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl Beobachtungstichtag endende Geschäftsjahr oder (ii) keine Zertifizierungsbestätigung in Bezug auf diese Nachhaltigkeitserklärung.
- (B) Die Emittentin veröffentlicht zwar vor Ablauf der Ausschlussfrist eine Nachhaltigkeitserklärung für das an dem Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl Beobachtungstichtag endende Geschäftsjahr und eine Zertifizierungsbestätigung in Bezug auf diese Nachhaltigkeitserklärung, jedoch
 1. bestätigt die Zertifizierungsbestätigung nicht, dass [die KPI das NEZ erreicht oder übertrifft] [sowohl die KPI 1 das NEZ 1 erreicht oder übertrifft und die KPI 2 das NEZ 2 erreicht oder übertrifft] [alle drei, die KPI 1 das NEZ 1 erreicht oder übertrifft, die KPI 2 das NEZ 2 erreicht oder übertrifft und die KPI 3 das NEZ 3 erreicht oder übertrifft]; oder
 2. enthält die Zertifizierungsbestätigung einen Hinweis, dass (i) die Unabhängige Prüfstelle [die] [ein] NEZ nicht berechnen oder feststellen kann oder (ii) die Berechnung oder Feststellung der Unabhängigen Prüfstelle nur mit einem Vorbehalt oder einer Einschränkung in Bezug auf die Berechnung oder die Feststellung [der] [des] NEZ erfolgen kann oder erfolgte.

Dabei gilt Folgendes:

"**Ausschlussfrist**" bezeichnet [●]⁴.

"**KPI [1]**" bezeichnet die folgende Leistungskennzahl: [von der Emittentin in Übereinstimmung mit dem relevanten Rahmenvertrag der Emittentin zu bestimmen].

["**KPI 2**" bezeichnet die folgende Leistungskennzahl: [von der Emittentin in Übereinstimmung mit dem relevanten Rahmenvertrag der Emittentin zu bestimmen].]

["**KPI 3**" bezeichnet die folgende Leistungskennzahl: [von der Emittentin in Übereinstimmung mit dem relevanten Rahmenvertrag der Emittentin zu bestimmen].]

[(und KPI 1[,] [und] KPI 2 [und] KPI 3] jeweils ein "**KPI**").]

"**Unabhängige Prüfstelle**" bezeichnet [●] [einen angemessen qualifizierten Dienstleister, der eingeschränkte Bestätigungsprozesse hinsichtlich der Berechnung und des Reportings von Leistungskennzahlen anbietet und vornimmt, wie in den "Voluntary Guidelines for External Reviews" beschrieben (wie durch die Green and Social Bond Principles entwickelt und durch die International Capital Market Association (ICMA) oder einen Nachfolger veröffentlicht und wie von Zeit zu Zeit aktualisiert, geändert oder ersetzt). Die Emittentin kann die Unabhängige Prüfstelle nach freiem Ermessen bestimmen, wobei die Emittentin nicht die Gesellschaft als Unabhängige Prüfstelle bestimmen darf, die als sog. Second Party Opinion Provider des jeweils aktuellen Green Financing Frameworks fungiert. Die Bestellung der Unabhängigen Prüfstelle wird zusammen mit der Veröffentlichung der Zertifizierungsbestätigung auf der Webseite der Emittentin (www.[●]) oder einer Nachfolgersseite bekannt gegeben]. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Unabhängige Prüfstelle zu ändern und eine andere Unabhängige Prüfstelle zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel der Unabhängigen Prüfstelle wird auf der Webseite der Emittentin (www.[●]) oder einer Nachfolgersseite bekannt gegeben. Die

⁴ Das Ende der Ausschlussfrist soll mindestens 30 Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegen.

jeweilige Bekanntgabe ist keine Wirksamkeitsvoraussetzung für die Bestellung oder Abberufung und Ersetzung einer Unabhängigen Prüfstelle.

"**Green Financing Framework**" bezeichnet den von der EnBW geschaffenen Rahmen, in dem die Kriterien für Projekte und Aktivitäten zur Förderung sozialer, grüner und ökologischer Zwecke näher spezifiziert werden.

"**Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel 1**" oder "**NEZ 1**" bezeichnet, [dass [●] bis zum Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl Beobachtungsstichtag [Zielvorgabe einfügen und präzisieren] [erreicht oder übertroffen hat][unterschreitet]][●].

["**Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel 2**" oder "**NEZ 2**" bezeichnet, [dass [●] bis zum Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl Beobachtungsstichtag [Zielvorgabe einfügen und präzisieren] [erreicht oder übertroffen hat][unterschreitet]][●].]

["**Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel 3**" oder "**NEZ 3**" bezeichnet, [dass [●] bis zum Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl Beobachtungsstichtag [Zielvorgabe einfügen und präzisieren] [erreicht oder übertroffen hat][unterschreitet]][●].]

[(und NEZ 1[,] [und] NEZ 2 [und NEZ 3] jeweils ein "NEZ")].

[im Falle eines Verwässerungsschutzes einfügen: Im Falle eines Verwässerungsschutzes zu reflektieren, dass sofern die Emittentin vernünftigerweise und unter Beachtung des Grundsatzes von Treu und Glauben feststellt, dass eine von der Emittentin durchgeführte Transaktion eine verwässernde Wirkung auf [das][ein] NEZ hat, die Emittentin dieser verwässernden Wirkung Rechnung tragen wird und das jeweilige NEZ in ihrem billigen Ermessen gemäß § 315 BGB und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestmöglich anpassen wird, sodass die verwässernde Wirkung entfällt oder jedenfalls minimiert wird. Ebenfalls zu reflektieren, dass die Emittentin den Gläubigern [das][die] angepasste[n] NEZ unverzüglich gemäß § 12 mitteilen wird. Eine von der Emittentin vorgenommene und gemäß § 12 mitgeteilte Anpassung ist für die Gläubiger bindend.]

"**Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl Beobachtungsstichtag**" bezeichnet [●].

" **Nachhaltigkeitserklärung**" bezeichnet die Veröffentlichung der Emittentin auf ihrer Webseite (www.[●]) oder einer Nachfolgewebseite für das jeweilige Geschäftsjahr ab dem an dem [●] endenden Geschäftsjahr (einschließlich) bis zu dem an dem Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl Beobachtungsstichtag endenden Geschäftsjahr (einschließlich), wobei diese Veröffentlichung Daten und Informationen für die jeweilige Berechnung der KPI [1] [und der KPI 2] [und der KPI 3] sowie die jeweilige Entwicklung gegenüber dem [jeweils] entsprechenden NEZ [jeweils] offenlegt.

"**Zertifizierungsbestätigung**" ist die von der Unabhängigen Prüfstelle ausgestellte Bescheinigung, die bestätigt, ob das KPI [1] das NEZ [1] erreicht oder übertrifft [[und/oder] ob das KPI 2 das NEZ 2 erreicht oder übertrifft] [[und/oder] ob das KPI 3 das NEZ 3 erreicht oder übertrifft], wobei diese Bescheinigung nicht später als an dem Mitteilungstag entsprechend den Vorschriften dieser Emissionsbedingungen zu veröffentlichen ist.

[●].]

- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Erklärung gegenüber dem Fiscal Agent und gemäß § 12 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachfolgend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist Folgendes anwendbar:** oder die Garantin) als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW AG begeben werden, ist Folgendes anwendbar:** der Bundesrepublik Deutschland] **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist Folgendes anwendbar:** der Bundesrepublik Deutschland oder der Niederlande] oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften

(vorausgesetzt, diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 Absatz (1) definiert) zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen zumutbarer, der Emittentin [**im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist Folgendes anwendbar:** bzw. der Garantin] zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

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

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

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

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

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

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)
[Wahl-Rückzahlungstag(e)]	[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge]
[]	[]
[]	[] ⁵

[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.]

⁵ Im Falle einer Sustainability Step-Up-Struktur gemäß § 5 Absatz (1), entsprechende Bestimmungen zum Anpassungsmechanismus des Wahl-Rückzahlungsbetrags einfügen.

Wahl-Rückzahlungszeitraum/-zeiträume (Call)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)
<i>[Wahl-Rückzahlungszeitraum/-zeiträume]</i>	<i>[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge]</i>
[]	[]
[]	[]

[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 Clearing Systems ausgewählt. ***[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist Folgendes anwendbar:*** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.]

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig 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 abgezinsten Marktwert der Schuldverschreibung. Der abgezinst Marktwert einer Schuldverschreibung wird von [der Berechnungsstelle] [einem durch die Emittentin als unabhängigen Finanzberater bestimmtes unabhängiges Finanzinstitut mit internationalem Ansehen oder einen anderen unabhängigen Finanzberater mit Erfahrung in internationalen Kapitalmärkten] errechnet und entspricht dem abgezinsten Wert der Summe des Nennbetrages der Schuldverschreibung und

der verbleibenden Zinszahlungen bis zum [**Fälligkeitstag**][**ersten Kündigungstermin**]. [**im Falle eines Rückzahlungs Sustainability Step-Up, ist Folgendes anwendbar**: Dabei wird die jeweilige Zinszahlung für eine Zinsperiode mit dem für diese Zinsperiode geltenden Relevanten Zinssatz berechnet.]

[**falls kein Rückzahlungs Sustainability Step-Up, ist Folgendes anwendbar**: Der abgezinst Marktwert wird 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 Webseite 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 sechste Zahltag vor dem jeweiligen Wahl-Rückzahlungstag (Call).]⁶]

[**im Falle eines Rückzahlungs Sustainability Step-Up, ist Folgendes anwendbar**: Dabei bezeichnet "**Relevanter Zinssatz**" (i) für jede Zinsperiode bis zu der Zinsperiode (einschließlich), die an dem Step-up-Tag (ausschließlich) endet, den Ursprünglichen Zinssatz; und (ii) für jede Zinsperiode, die an dem Step-up-Tag beginnt und jede nachfolgende Zinsperiode den Angepassten Zinssatz, es sei denn, vor dem Tag der Kündigungserklärung ist bereits eine ESG-Zielerreichung eingetreten, in welchem Falle "**Relevanter Zinssatz**" den Ursprünglichen Zinssatz bezeichnet.

Eine "**ESG-Zielerreichung**" liegt vor, sofern [KPI 1] [NEZ 1] [und/oder] [KPI 2] [NEZ 2] [und/oder] [KPI 3] [NEZ 3] bereits für das letzte, vor dem Tag der Kündigungserklärung beendete Geschäftsjahr jeweils erreicht oder überschreitet, wobei die ESG-Zielerreichung in der Nachhaltigkeitsklärung dargelegt und durch eine schriftliche Bestätigung der Unabhängigen Prüfstelle bestätigt worden sein muss.]

[(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. Die Emittentin hat das Recht, die Schuldverschreibungen (insgesamt, jedoch nicht teilweise) jederzeit mit einer Frist von nicht weniger als [10][●] Tagen durch Erklärung gegenüber dem Fiscal Agent und gemäß § 12 gegenüber den Gläubigern kündigen und zum Rückzahlungsbetrag nebst etwaiger bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen, sofern der Gesamtnennbetrag der ausstehenden Schuldverschreibungen [●] % oder weniger des ursprünglich begebenen Gesamtnennbetrags beträgt.]

§ 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:

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

Fiscal Agent und Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Zahlstelle Trust and Securities 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]**

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, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. Sofern solche Steuern 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 auferlegt oder erhoben werden, 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; oder

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

- (f) auf Grund des niederländischen Quellensteuergesetzes 2021 (*Wet bronbelasting 2021*) einbehalten oder abgezogen werden; oder]

[(f)][(g)] jegliche Kombination der Absätze [(a)-(e)][(a)-(f)].

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

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

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

[Im Falle von Schuldverschreibungen, die durch ein Zentralregisterwertpapier verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar: Die Vorlegung erfolgt durch ausdrückliches Leistungsverlangen unter Glaubhaftmachung der Berechtigung (§ 29 Absatz 2 eWpG). Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.]

§ 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; *zur Klarstellung:* weder die Verpflichtung zur Veröffentlichung (i) der Mitteilung über den Eintritt eines [Step-up-Ereignisses][Anpassungs-Ereignisses], (ii) einer Nachhaltigkeitserklärung, (iii) einer Zertifizierungsbestätigung, (iv) der Bestellung, Beendigung der Bestellung und Neubestellung der Unabhängigen Prüfstelle noch die Verpflichtung zur Bestellung einer Unabhängigen Prüfstelle (jeweils wie in [§ 3 Absatz (5)][§ 5 Absatz (1)]) gilt als sonstige Verpflichtung im Sinne dieses § 9 Absatz (1)[(b)][(c)]; 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 € 15.000.000 oder deren Gegenwert in einer anderen Währung übersteigt und die Nichterfüllung länger als 30 Tage fort dauert, nachdem der Fiscal Agent hierüber von einem Gläubiger eine Benachrichtigung erhalten hat, oder eine solche Zahlungsverpflichtung der Emittentin ***[im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist Folgendes anwendbar:*** oder der Garantin] infolge des Vorliegens einer Nichterfüllung oder eines Verstoßes im Hinblick auf jegliche Bestimmungen einer solchen Kapitalmarktverbindlichkeit (jeweils wie auch immer darin bezeichnet oder beschrieben) durch die die Emittentin ***[im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist Folgendes anwendbar:*** oder die Garantin] vorzeitig fällig werden kann oder eine dafür bestellte Sicherheit vollstreckt bzw. durchgesetzt wird; oder

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

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

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

Schuldverschreibungen [*im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist Folgendes anwendbar:* und der Garantie] eingegangen ist; oder

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

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

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

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

- (2) *Quorum.* In den Fällen des Absatzes (1) [(c)], [(d)] und/oder [(i)] wird eine Kündigung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in Absatz (1) (a), (b), [(e)], [(f)] oder [(j)] bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei dem Fiscal Agent Kündigungserklärungen von Gläubigern von Schuldverschreibungen im Gesamtnennbetrag von mindestens einem Zehntel des Gesamtnennbetrags der ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.
- (3) *Benachrichtigung.* Eine Benachrichtigung oder Kündigung gemäß Absatz (1) hat in der Weise zu erfolgen, dass der Gläubiger dem Fiscal Agent eine Erklärung in Textform übersendet und dabei durch eine Bescheinigung seiner Depotbank (wie in § 13 Absatz [(4)] definiert) nachweist, dass er im Zeitpunkt der Erklärung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibungen ist; im Falle des Absatz (1) [(c)] sind der Erklärung auch 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 Energie Baden-Württemberg AG oder] eine andere Gesellschaft, deren stimmberechtigte Anteile oder sonstiges Eigenkapital direkt oder indirekt zu 100 % von der EnBW Energie Baden-Württemberg 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; [und]
- (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 € 15.000.000.000 EnBW Programm zur Begebung von Schuldverschreibungen vom 24 April 2026 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.

[Im Falle von Schuldverschreibungen, die durch ein Zentralregisterwertpapier verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar: Die bei einer Aufstockung gemäß diesem § 11 (1) zur Änderung des Inhalts des Zentralregisterwertpapierregisters hinsichtlich des Gesamtnennbetrags der durch das Zentralregisterwertpapier verbrieften Schuldverschreibungen gemäß § 14 Absatz 1 Satz 1 Nr. 1 eWpG erforderliche entsprechende Weisung der Inhaberin an die Zentralregisterführerin gilt im Fall dieses § 11 (1) als erteilt.]

- (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 an einer Börse notiert sind, ist Folgendes anwendbar:

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die an der offiziellen Liste der Luxemburger Börse notiert sind, ist Folgendes anwendbar:** elektronische Mitteilung auf der Webseite der Luxemburger Börse (www.luxse.com)]**[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]

- (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.

[zusätzliche Veröffentlichungen sind, falls anwendbar, hier einzufügen]]

§ 13

ÄNDERUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER

- (1) *Änderung der Emissionsbedingungen.* Die Emittentin kann die Emissionsbedingungen mit Zustimmung aufgrund Mehrheitsbeschlusses der Gläubiger nach Maßgabe der §§ 5 ff. des deutschen

Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen ("**SchVG**") in seiner jeweils gültigen Fassung ändern. Die Gläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Emissionsbedingungen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen, mit den in dem nachstehenden § 13(2) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger verbindlich.

- (2) *Mehrheitserfordernisse.* Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, beschließen die Gläubiger mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Emissionsbedingungen, insbesondere in den Fällen des § 5 Absatz 3 Nummer 1 bis 9 SchVG, geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.
- (3) *Beschlüsse der Gläubiger.* Die Gläubiger können Beschlüsse in einer Gläubigerversammlung gemäß §§ 5 ff. SchVG oder im Wege einer Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 18 und §§ 5 ff. SchVG fassen.
 - (a) Die Einberufung zur Gläubigerversammlung kann vorsehen, dass die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig ist. In diesem Fall muss die Anmeldung unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens zu dem in der Einberufung zur Gläubigerversammlung festgelegten Zeitpunkt vor der Gläubigerversammlung zugehen. Die Einberufung zur Gläubigerversammlung kann vorsehen, dass die Gläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Gläubigerversammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen müssen.
 - (b) Zusammen mit der Stimmabgabe müssen die Gläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Stimmabgabe (einschließlich) bis zum letzten Tag des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.
- (4) *Zweite Versammlung.* Wird für die Gläubigerversammlung gemäß § 13(3)(a) oder die Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 13(3)(b) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann – im Fall der Gläubigerversammlung – der Vorsitzende eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Absatz 3 Satz 2 SchVG oder – im Fall der Abstimmung ohne Versammlung – der Abstimmungsleiter eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Absatz 3 Satz 3 SchVG einberufen. Die Teilnahme an der zweiten Versammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig. Für die Anmeldung der Gläubiger zu einer zweiten Versammlung gelten die Bestimmungen des § 13(3)(a) entsprechend.
- (5) *Gemeinsamer Vertreter.*

[Falls kein gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen bestellt wird, ist Folgendes anwendbar: Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen.]

[Im Fall der Bestellung des gemeinsamen Vertreters in den Emissionsbedingungen, ist Folgendes anwendbar: Gemeinsamer Vertreter ist **[Gemeinsamer Vertreter]**. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.]

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der gemeinsame Vertreter

den Gläubigern zu berichten. Für die Abberufung und die sonstigen Rechte und Pflichten des gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.

- (6) *Bekanntmachungen.* Bekanntmachungen betreffend diesen § 13 erfolgen ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG.
- (7) *Erstreckung auf Garantie.* Die oben aufgeführten auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen gelten entsprechend für die Bestimmungen einer etwaigen Garantie gemäß § 10(1)(d).

§ 14

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 Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält und einen Bestätigungsvermerk des Clearing Systems trägt; und [***im Falle von Schuldverschreibungen, die durch eine Globalurkunde verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar:*** (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbrieftenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbrieftenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre] [***im Falle von Schuldverschreibungen, die durch ein Zentralregisterwertpapier verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar:*** (ii) einen Auszug aus dem Zentralwertpapierregister] 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 Clearing System unterhält, einschließlich des Clearing Systems selbst.

§ 15

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 beigefügt. 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 [im Falle von Schuldverschreibungen, die durch ein Zentralregisterwertpapier verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar: wobei jede Schuldverschreibung in der Festgelegten Stückelung dem jeweiligen Gläubiger als Berechtigten inhaltsgleiche Rechte vermittelt].

[Im Falle von Schuldverschreibungen, die durch eine Globalurkunde verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar:

- (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 Anteile an der Vorläufigen Globalurkunde werden frühestens am 40. Tag nach dem Tag der Begebung gegen Anteile an der Dauerglobalurkunde ausgetauscht. Ein solcher Austausch darf nur dann erfolgen, wenn die Emittentin von dem jeweiligen Clearing System eine Bescheinigung erhalten hat und in dem Umfang, 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) *Clearing System.* Die Dauerglobalurkunde wird so lange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen

erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet [*bei mehr als einem Clearing System ist Folgendes anwendbar*: jeweils] Folgendes: [Clearstream Europe AG ("**CEU**") [,] [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 Clearing System 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.]

[Im Falle von Schuldverschreibungen, die durch ein Zentralregisterwertpapier verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar:

- (2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber. Die Schuldverschreibungen sind durch ein Zentralregisterwertpapier verbrieft und in ein von der Zentralregisterführerin geführtes zentrales Wertpapierregister (das "**Zentralwertpapierregister**") unter der ISIN [*ISIN einfügen*] eingetragen.
- (3) Die Zentralregisterführerin ist gemäß § 8 Absatz 1 Nr. 1 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere ("**eWpG**") in das Zentralwertpapierregister als Inhaberin der Zentralregisterwertpapiere in Höhe des Gesamtnennbetrags der begebenen Schuldverschreibungen in Sammeleintragung eingetragen. Zentralregisterwertpapiere in Sammeleintragung gelten kraft Gesetzes als Wertpapersammelbestand.
- (4) Eine physische Sammelurkunde oder Einzelurkunden (effektive Stücke) und Zinsscheine werden nicht ausgegeben. Ein Anspruch der Gläubiger auf eine Einzeleintragung auf den Namen der Gläubiger oder auf Ersetzung des Zentralregisterwertpapiers durch eine Sammelurkunde oder durch Einzelurkunden und Zinsscheine ist ausdrücklich ausgeschlossen.

Für den Fall, dass (i) die Zentralregisterführerin die Absicht ankündigt, den Geschäftsbetrieb des Zentralwertpapierregisters endgültig einzustellen, oder (ii) das Zentralwertpapierregister für einen ununterbrochenen Zeitraum von mehr als 30 Tagen für den Geschäftsbetrieb geschlossen ist (außer aus Gründen, die auch das Clearing von Schuldverschreibungen, die durch physische Sammelurkunden verbrieft sind, betreffen), behält sich die Emittentin vor, das Zentralregisterwertpapier gemäß § 6 Absatz 2 Nr 2 eWpG ohne Zustimmung der Gläubiger durch inhaltsgleiche, durch eine physische Sammelurkunde verbrieft Schuldverschreibungen zu ersetzen. Die Emittentin wird diese Ersetzung gemäß § 12 bekannt machen. Der Anspruch der Gläubiger auf

die physische Herausgabe der Sammelurkunde ist ausgeschlossen; auch in diesem Fall ist ein Anspruch der Gläubiger auf Ersetzung der Sammelurkunde durch Einzelurkunden und Zinsscheine ausdrücklich ausgeschlossen.

- (5) *Definierte Begriffe.* Die folgenden definierten Begriffe haben die ihnen nachfolgend zugewiesene Bedeutung:

"**Zentralregisterwertpapier**" bezeichnet ein elektronisches Wertpapier gemäß § 4 Absatz 2 eWpG.

"**Zentralregisterführerin**" bezeichnet Clearstream Europe AG oder einen anderen von der Emittentin als Registerführer im Sinne des § 12 Absatz 2 Nr. 1 eWpG benannten Zentralverwahrer.

"**Clearing System**" bezeichnet Clearstream Europe AG.

"**Depotbank**" bezeichnet 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 Clearing System unterhält, einschließlich des Clearing Systems selbst.

"**Gläubiger**" bezeichnet den jeweiligen Berechtigten im Sinne des § 3 Absatz 2 eWpG in Bezug auf eine Schuldverschreibung. Den Gläubigern stehen Miteigentumsanteile oder vergleichbare Teilrechte an dem Wertpapiersammelbestand zu, die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Regeln und Bestimmungen des Clearing Systems übertragen werden können.]

§ 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 Energie Baden-Württemberg AG (die "**Garantin**") hat am 5. April 2024 gegenüber der Deutsche Bank Aktiengesellschaft die unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die "**Garantie**") zugunsten der Gläubiger für die ordnungsgemäße und pünktliche Zahlung von Kapital und Zinsen und allen anderen zu zahlenden Beträgen unter den Schuldverschreibungen übernommen. Die Garantie stellt einen Vertrag zugunsten der Gläubiger als begünstigte Dritte im Sinne des § 328 Absatz (1) des Bürgerlichen Gesetzbuches ("**BGB**") dar, der jedem Gläubiger das Recht gibt, Erfüllung der in der Garantie übernommenen Verpflichtungen unmittelbar von der Garantin zu verlangen und diese Verpflichtungen unmittelbar gegen die Garantin durchzusetzen. Kopien der Garantie können kostenlos bei der Hauptgeschäftsstelle der Garantin und bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent bezogen werden.
- (b) Die Garantin hat sich in der Garantie verpflichtet, solange von ihr oder der Emittentin im Rahmen dieses Programms begebene Schuldverschreibungen noch ausstehen (aber nur bis zu dem Zeitpunkt, in dem alle Beträge an Kapital und Zinsen dem Fiscal Agent zur Verfügung gestellt worden sind), ihr gegenwärtiges oder zukünftiges Vermögen weder ganz noch teilweise mit dinglichen Sicherheiten zur Besicherung gegenwärtiger oder zukünftiger Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie nachfolgend definiert) der Garantin oder eines Dritten zu belasten, es sei denn, dass die Schuldverschreibungen gleichzeitig und in gleichem Rang anteilig an dieser Sicherheit teilnehmen oder den Gläubigern eine andere Sicherheit, die von

einer unabhängigen Wirtschaftsprüfungsgesellschaft als gleichwertige Sicherheit anerkannt wird, bestellt wird. Dies gilt nicht insoweit, als die dingliche Sicherheit für Kapitalmarktverbindlichkeiten eines Unternehmens bestellt ist, das mit der Garantin verschmolzen oder von der Garantin erworben worden ist und diese dingliche Sicherheit zum Zeitpunkt der Verschmelzung oder des Erwerbs schon bestanden hat, es sei denn die dingliche Sicherheit wurde zum Zwecke der Finanzierung der Verschmelzung oder des Erwerbs begründet oder nach der Verschmelzung oder dem Erwerb in ihrem Umfang erweitert oder verlängert. Satz 1 dieses § 2 Absatz (3) (b) gilt ebenfalls nicht für dingliche Sicherheiten zur Besicherung von Kapitalmarktverbindlichkeiten, die zum Zweck der Finanzierung, Teil- oder Refinanzierung der Kosten des Erwerbs, der Errichtung oder Entwicklung eines Projekts eingegangen werden, vorausgesetzt dass (i) die Gläubiger einer solchen Kapitalmarktverbindlichkeit auf das dem Projekt zuzurechnende Vermögen (einschließlich der Anteile an Projektgesellschaften) und in Übereinstimmung mit der 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 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) "**Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem das Clearing System Zahlungen abwickelt [und][,] [*im Fall, dass die festgelegte Währung nicht Euro ist, ist Folgendes anwendbar:* an dem Geschäftsbanken in [*sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen*] für den gewöhnlichen Geschäftsbetrieb geöffnet sind] [*im Fall, dass die Festgelegte Währung Euro ist oder T2 erforderlich ist, ist Folgendes anwendbar:* und an dem alle betroffenen Bereiche des real-time gross settlement System des Eurosystems oder dessen Nachfolger oder Ersatzsystem ("T2") betriebsbereit sind, um die betreffenden Zahlungen weiterzuleiten.].
- (2) *Zinssatz* Der "**Zinssatz**" für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist der Zinssatz *per annum*, der dem Referenzsatz (wie nachstehend definiert) [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)] entspricht, wobei der Zinssatz mindestens 0,00 % *per annum* beträgt.

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

Der "**Referenzsatz**" für jede Zinsperiode

- (a) entspricht, solange kein Benchmark-Ereignis (wie in § 3 Absatz (3) definiert) eingetreten ist,
- (i) dem Ursprünglichen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag; oder
 - (ii) falls der Ursprüngliche Benchmarksatz zu dem betreffenden Zeitpunkt an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, aber kein Benchmark-Ereignis eingetreten ist, dem Ursprünglichen Benchmarksatz auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde.
- (b) wird, wenn ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist, für jede Zinsperiode, die an oder nach dem Stichtag (wie in § 3 Absatz (3)(g) definiert) beginnt, gemäß § 3 Absatz (3) bestimmt.

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

"**Zinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) sowie jeden folgenden Zeitraum ab einem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Ursprünglicher Benchmarksatz**" an einem Tag ist die um 11:00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) gefixte und auf der Bildschirmseite angezeigte [1 / 3 / 6 /12]-Monats Euro Interbank Offered Rate (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) an diesem Tag.

Dabei gilt Folgendes:

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

"**Zinsfestsetzungstag**" bezeichnet den zweiten T2 Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode.

"**T2 Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) an dem das Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche des T2 betriebsbereit ist, um die betreffende Zahlung abzuwickeln.

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

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

(3) *Benchmark-Ereignis.*

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

(a) *Unabhängiger Berater.* Die Emittentin wird sich bemühen, sobald dies (nach Ansicht der Emittentin) nach Eintritt des Benchmark-Ereignisses und vor dem nächsten Zinsfestsetzungstag erforderlich ist, einen Unabhängigen Berater zu benennen, der einen Neuen Benchmarksatz (wie in § 3 Absatz (3)(f) definiert), die Anpassungsspanne (wie in § 3 Absatz (3)(f) definiert) und etwaige Benchmark-Änderungen (gemäß § 3 Absatz (3)(d)) festlegt.

(b) *Ausweichsatz (fallback).* Wenn vor dem 10. Geschäftstag vor dem betreffenden Zinsfestsetzungstag

(i) die Emittentin keinen Unabhängigen Berater ernannt hat; oder

(ii) der ernannte Unabhängige Berater keinen Neuen Benchmarksatz gemäß diesem § 3 Absatz (3) festgelegt hat,

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

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

(c) *Nachfolge-Benchmarksatz oder Alternativ-Benchmarksatz.* Falls der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen feststellt,

(i) dass es einen Nachfolge-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Nachfolge-Benchmarksatz der Neue Benchmarksatz; oder

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

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

(d) *Benchmark-Änderungen.* Wenn ein Neuer Benchmarksatz und die entsprechende Anpassungsspanne gemäß diesem § 3 Absatz (3) festgelegt werden, und wenn der

Unabhängige Berater feststellt, dass Änderungen hinsichtlich dieser Emissionsbedingungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des Neuen Benchmarksatzes und der entsprechenden Anpassungsspanne zu gewährleisten (diese Änderungen, die "**Benchmark-Änderungen**"), dann wird der Unabhängige Berater die Benchmark-Änderungen feststellen, und die Emittentin wird diese durch eine Mitteilung gemäß § 3 Absatz (3)(e) bekanntmachen.

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

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

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

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

- (i) bestätigt, dass ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist;
 - (ii) den nach Maßgabe der Bestimmungen dieses § 3 Absatz (3) festgestellten Neuen Benchmarksatz benennt;
 - (iii) die entsprechende Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen benennt, die jeweils nach Maßgabe der Bestimmungen dieses § 3 Absatz (3) festgestellt wurden; und
 - (iv) den Stichtag benennt; und
 - (v) bestätigt, dass die etwaigen Benchmark-Änderungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des Neuen Benchmarksatzes und der entsprechenden Anpassungsspanne zu gewährleisten.
- (f) *Definitionen.* Zur Verwendung in § 3 Absatz (3):

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

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

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

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

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

- (i) eine öffentliche Erklärung oder Information der zuständigen Behörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wurde, wonach der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr repräsentativ oder kein branchenüblicher Satz für Schuldtitel wie die Schuldverschreibungen oder vergleichbare Instrumente mehr ist; oder
- (ii) der Administrator des Ursprünglichen Benchmarksatzes mit der geordneten Abwicklung des Ursprünglichen Benchmarksatzes beginnt oder die Berechnung und Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes endgültig oder auf unbestimmte Zeit einstellt; oder
- (iii) der Administrator des Ursprünglichen Benchmarksatzes zahlungsunfähig wird oder ein Insolvenz-, Konkurs-, Restrukturierungs- oder ähnliches Verfahren (den Administrator betreffend) durch den Administrator oder durch die Aufsichts- oder Kontrollbehörden eingeleitet wurde; oder
- (iv) die für den Administrator des Ursprünglichen Benchmarksatzes zuständige Behörde die Zulassung gemäß Artikel 35 der Verordnung (EU) 2016/1011 (die "**Benchmark-Verordnung**") oder die Anerkennung gemäß Artikel 32 Abs. 8 der Benchmark-Verordnung entzieht oder aussetzt oder die Einstellung der Übernahme gemäß Artikel 33 Abs. 6 der Benchmark-Verordnung verlangt, sofern zum Zeitpunkt des Entzugs oder der Aussetzung oder der Einstellung der Übernahme, es keinen Nachfolgeadministrator gibt, der den Ursprünglichen Benchmarksatz weiterhin bereitstellt, und ihr Administrator mit der geordneten Abwicklung des Ursprünglichen Benchmarksatzes beginnt oder die Bereitstellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes oder bestimmter Laufzeiten oder bestimmter Währungen, für die der Ursprüngliche Benchmarksatz berechnet wird, endgültig oder auf unbestimmte Zeit einstellt; oder

- (v) der Ursprüngliche Benchmarksatz anderweitig eingestellt ist oder es für die Emittentin oder die Berechnungsstelle aus einem anderen Grund rechtswidrig wird, den Ursprünglichen Benchmarksatz zu verwenden.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- [(5)] **Zinsbetrag.** Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf jede festgelegte Stückelung (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachfolgend definiert) auf jede festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.
- [(6)] **Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.** Die Berechnungsstelle oder eine von der Emittentin beauftragte Stelle 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 [T2] Geschäftstag (wie in § 3 Absatz (2) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst nach der Bestimmung, aber keinesfalls später als am [ersten][anderen Tag einfügen] Tag [der jeweiligen Zinsperiode][andere Bezugnahme einfügen] mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich geändert (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Änderung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § 12 mitgeteilt.
- [(7)] **Verbindlichkeit der Festsetzungen.** Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, den Fiscal Agent, die Zahlstelle(n) und die Gläubiger bindend.
- [(8)] **Auflaufende Zinsen.** Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung der Schuldverschreibungen nicht am Tag der Fälligkeit, sondern erst zu dem Zeitpunkt, an dem Kapital und Zinsen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen dem Clearing System 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.⁷
- [(9)] **Zinstagequotient.** "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung von Zinsbeträgen für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):
- [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.]

⁷ 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/360 ist Folgendes anwendbar: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

[im Falle von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist Folgendes anwendbar: die Anzahl der Tage im jeweiligen Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet wie folgt:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

Dabei gilt Folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"J₁" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"J₂" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"M₁" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M₂" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"T₁" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T₁ gleich 30 ist; und

"T₂" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31 und T₁ ist größer als 29, in welchem Fall T₂ gleich 30 ist.]]

[im Falle von 30E/360 oder Eurobond Basis ist Folgendes anwendbar: die Anzahl der Tage im jeweiligen Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet wie folgt:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

Dabei gilt Folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"J₁" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"J₂" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"M₁" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M₂" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"T₁" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T₁ gleich 30 ist; und

"T₂" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T₂ gleich 30 ist.]]

§ 4 ZAHLUNGEN

- (1) (a) *Zahlungen von Kapital.* Zahlungen von Kapital auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems [außerhalb der Vereinigten Staaten].
- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems [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 Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, 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 Clearing System oder dessen Order 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**" jeden Geschäftstag.

- (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: Zinszahlungstag, der auf oder um den **[Fälligkeitstag]** fällt] **[im Falle eines Rückzahlungsmonats ist Folgendes anwendbar:** in den **[Rückzahlungsmonat und -jahr]** fallenden Zinszahlungstag] (der "**Fälligkeitstag**") zu ihrem Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" entspricht der festgelegten Stückelung 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)
<i>[Wahl-Rückzahlungstag(e)]</i>	<i>[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge]</i>
[]	[]
[]	[]

[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)
<i>[Wahl-Rückzahlungszeitraum/-zeiträume]</i>	<i>[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge]</i>
[]	[]
[]	[]

[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 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:

[(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)
<i>[Wahl-Rückzahlungstag(e)]</i>	<i>[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge]</i>

[]

[]

[]

[]

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. Die Emittentin hat das Recht, die Schuldverschreibungen (insgesamt, jedoch nicht teilweise) jederzeit mit einer Frist von nicht weniger als [10][●] Tagen durch Erklärung gegenüber dem Fiscal Agent und gemäß § 12 gegenüber den Gläubigern kündigen und zum Rückzahlungsbetrag nebst etwaiger bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen, sofern der Gesamtnennbetrag der ausstehenden Schuldverschreibungen [●] % oder weniger des ursprünglich begebenen Gesamtnennbetrags beträgt.]

§ 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 Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Zahlstelle Trust and Securities 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, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. Sofern solche Steuern 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 auferlegt oder erhoben werden, 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; oder

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

- (f) auf Grund des niederländischen Quellensteuergesetzes 2021 (*Wet bronbelasting 2021*) einbehalten oder abgezogen werden; oder]

[(f)](g)] jegliche Kombination der Absätze [(a)-(e)][(a)-(f)].

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

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

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

[Im Falle von Schuldverschreibungen, die durch ein Zentralregisterwertpapier verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar: Die Vorlegung erfolgt durch ausdrückliches Leistungsverlangen unter Glaubhaftmachung der Berechtigung (§ 29 Absatz 2 eWpG). Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.]

§ 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 € 15.000.000 oder deren Gegenwert in einer anderen Währung übersteigt und die Nichterfüllung länger als 30 Tage fort dauert, nachdem der Fiscal Agent hierüber von einem Gläubiger eine Benachrichtigung erhalten hat, oder eine solche Zahlungsverpflichtung der Emittentin [**im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist Folgendes anwendbar:** oder der Garantin] infolge des Vorliegens einer Nichterfüllung oder eines Verstoßes im Hinblick auf jegliche Bestimmungen einer solchen Kapitalmarktverbindlichkeit (jeweils wie auch immer darin bezeichnet oder beschrieben) durch die die Emittentin [**im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist Folgendes anwendbar:** oder die Garantin] vorzeitig fällig werden kann oder eine dafür bestellte Sicherheit vollstreckt bzw. durchgesetzt wird; oder
- [(e)] die Emittentin [**im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist Folgendes anwendbar:** oder die Garantin] ihre Zahlungen einstellt; oder
- [(f)] die Emittentin [**im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist Folgendes anwendbar:** oder die Garantin] ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt; oder
- [(g)] die Emittentin [**im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist Folgendes anwendbar:** oder die Garantin] in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Konsolidierung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung, und diese andere oder neue Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin [**im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist Folgendes anwendbar:** oder die Garantin] im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen [**im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist Folgendes anwendbar:** und der Garantie] eingegangen ist; oder
- [(h)] ein Gericht ein Insolvenzverfahren oder ein Vergleichsverfahren zur Abwendung der Insolvenz oder des Konkurses oder ein vergleichbares Verfahren über das Vermögen der Emittentin [**im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist Folgendes anwendbar:** oder der Garantin] eröffnet, und ein solches Verfahren nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist, oder die Emittentin [**im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist Folgendes anwendbar:** oder die Garantin] die Eröffnung eines solchen Verfahrens beantragt oder einleitet oder ein Dritter ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin [**im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist Folgendes anwendbar:** oder die Garantin] beantragt und ein solches Verfahren nicht innerhalb einer Frist von 60 Tagen (es sei denn mangels Masse) aufgehoben oder ausgesetzt worden ist; oder]
- [(i)] die Emittentin [**im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist Folgendes anwendbar:** und/oder die Garantin] ihre Geschäftstätigkeit ganz oder überwiegend einstellt oder alle oder wesentliche Teile ihrer Vermögenswerte veräußert oder anderweitig abgibt, falls (i) dadurch der Wert ihres Vermögens wesentlich vermindert würde und (ii) es dadurch wahrscheinlich wird, dass die Emittentin [**im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist Folgendes anwendbar:** und/ oder die Garantin] ihre Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Gläubigern nicht mehr erfüllen kann[.]; oder]

[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von EnBW Finance begeben werden, ist Folgendes

anwendbar:

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

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

- (2) *Quorum.* In den Fällen des Absatzes (1) [(c)], [(d)] und/oder [(i)] wird eine Kündigung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in Absatz (1) (a), (b), [(e)], [(f)] oder [(j)] bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei dem Fiscal Agent Kündigungserklärungen von Gläubigern von Schuldverschreibungen im Gesamtnennbetrag von mindestens einem Zehntel des Gesamtnennbetrags der ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.
- (3) *Benachrichtigung.* Eine Benachrichtigung oder Kündigung gemäß Absatz (1) hat in der Weise zu erfolgen, dass der Gläubiger dem Fiscal Agent eine Erklärung in Textform übersendet und dabei durch eine Bescheinigung seiner Depotbank (wie in § 13 Absatz [(4)] definiert) nachweist, dass er im Zeitpunkt der Erklärung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibungen ist; im Falle des Absatz (1) [(c)] sind der Erklärung auch 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 Energie Baden-Württemberg AG oder] eine andere Gesellschaft, deren stimmberechtigte Anteile oder sonstiges Eigenkapital direkt oder indirekt zu 100 % von der EnBW Energie Baden-Württemberg 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; [und]
 - (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 € 15.000.000.000 EnBW Programm zur Begebung von Schuldverschreibungen vom 24 April 2026 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.

[Im Falle von Schuldverschreibungen, die durch ein Zentralregisterwertpapier verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar: Die bei einer Aufstockung gemäß diesem § 11 (1) zur Änderung des Inhalts des Zentralwertpapierregisters hinsichtlich des Gesamtnennbetrags der durch das Zentralregisterwertpapier verbrieften Schuldverschreibungen gemäß § 14 Absatz 1 Satz 1 Nr. 1 eWpG erforderliche entsprechende Weisung der Inhaberin an die Zentralregisterführerin gilt im Fall dieses § 11 (1) als erteilt.]

- (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 an einer Börse notiert sind, ist Folgendes anwendbar:

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch [**Im Falle von Schuldverschreibungen, die an der offiziellen Liste der Luxemburger Börse notiert sind, ist Folgendes anwendbar:** elektronische Mitteilung auf der Webseite der Luxemburger Börse (www.luxse.com)] [**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]

- (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.

[zusätzliche Veröffentlichungen sind, falls anwendbar, hier einzufügen]

§ 13 ÄNDERUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER

- (1) *Änderung der Emissionsbedingungen.* Die Emittentin kann die Emissionsbedingungen mit Zustimmung aufgrund Mehrheitsbeschlusses der Gläubiger nach Maßgabe der §§ 5 ff. des deutschen Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen ("**SchVG**") in seiner jeweils gültigen Fassung ändern. Die Gläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Emissionsbedingungen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen, mit den in dem nachstehenden § 13(2) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger verbindlich.
- (2) *Mehrheitserfordernisse.* Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, beschließen die Gläubiger mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Emissionsbedingungen, insbesondere in den Fällen des § 5 Absatz 3 Nummer 1 bis 9 SchVG, geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.
- (3) *Beschlüsse der Gläubiger.* Die Gläubiger können Beschlüsse in einer Gläubigerversammlung gemäß §§ 5 ff. SchVG oder im Wege einer Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 18 und §§ 5 ff. SchVG fassen.
- (a) Die Einberufung zur Gläubigerversammlung kann vorsehen, dass die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig ist. In diesem Fall muss die Anmeldung unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens zu dem in der Einberufung zur Gläubigerversammlung festgelegten Zeitpunkt vor der Gläubigerversammlung zugehen. Die Einberufung zur Gläubigerversammlung kann vorsehen, dass die Gläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden

Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Gläubigerversammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen müssen.

- (b) Zusammen mit der Stimmabgabe müssen die Gläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Stimmabgabe (einschließlich) bis zum letzten Tag des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.
- (4) *Zweite Versammlung.* Wird für die Gläubigerversammlung gemäß § 13(3)(a) oder die Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 13(3)(b) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann – im Fall der Gläubigerversammlung – der Vorsitzende eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Absatz 3 Satz 2 SchVG und – im Fall der Abstimmung ohne Versammlung – der Abstimmungsleiter eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Absatz 3 Satz 3 SchVG einberufen. Die Teilnahme an der zweiten Versammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig. Für die Anmeldung der Gläubiger zu einer zweiten Versammlung gelten die Bestimmungen des § 13(3)(a) entsprechend.
- (5) *Gemeinsamer Vertreter.*

[Falls kein gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen bestellt wird, ist Folgendes anwendbar: Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen.]

[Im Fall der Bestellung des gemeinsamen Vertreters in den Emissionsbedingungen, ist Folgendes anwendbar: Gemeinsamer Vertreter ist **[Gemeinsamer Vertreter]**. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.]

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten. Für die Abberufung und die sonstigen Rechte und Pflichten des gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.

- (6) *Bekanntmachungen.* Bekanntmachungen betreffend diesen § 13 erfolgen ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG.
- (7) *Erstreckung auf Garantie.* Die oben aufgeführten auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen gelten entsprechend für die Bestimmungen einer etwaigen Garantie gemäß § 10(1)(d).

§ 14

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 Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält und einen Bestätigungsvermerk des Clearing Systems trägt; und **im Falle von Schuldverschreibungen, die durch eine Globalurkunde verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar:** (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre] **im Falle von Schuldverschreibungen, die durch ein Zentralregisterwertpapier verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar:** (ii) einen Auszug aus dem Zentralwertpapierregister] 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 Clearing System unterhält, einschließlich des Clearing Systems selbst.

§ 15 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 beigefügt. 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 beigefügt. 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 III: NACHRANGIGE SCHULDVERSCHREIBUNGEN

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

- (1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie von Schuldverschreibungen (die „**Schuldverschreibungen**“) der EnBW Energie Baden-Württemberg AG (die „**Emittentin**“) wird in [**Festgelegte Währung**] (die „**Festgelegte Währung**“) im Gesamtnennbetrag von [**Gesamtnennbetrag**] (in Worten: [**Gesamtnennbetrag in Worten**]) in einer Stückelung von [**Festgelegte Stückelung**] ⁸ (die „**Festgelegte Stückelung**“) begeben [*im Falle von Schuldverschreibungen, die durch ein Zentralregisterwertpapier verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar:* wobei jede Schuldverschreibung in der Festgelegten Stückelung dem jeweiligen Gläubiger als Berechtigten inhaltsgleiche Rechte vermittelt].

[Im Falle von Schuldverschreibungen, die durch eine Globalurkunde verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar:

- (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. Einzelkunden 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. Einzelkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
- (b) Die Anteile an der Vorläufigen Globalurkunde werden frühestens am 40. Tag nach dem Tag der Begebung gegen Anteile an der Dauerglobalurkunde ausgetauscht. Ein solcher Austausch darf nur dann erfolgen, wenn die Emittentin von dem jeweiligen Clearing System eine Bescheinigung erhalten hat und in dem Umfang, 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.

⁸ Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt bei Emissionen in Euro EUR 100.000 und bei Emissionen in einer anderen Währung als Euro, einen Betrag in dieser Währung, der zum Zeitpunkt der Emission der Schuldverschreibungen mindestens EUR 100.000 entspricht.

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) *Clearing System.* Die Dauerglobalurkunde wird so lange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. „**Clearing System**“ bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System ist Folgendes anwendbar: jeweils]** Folgendes: [Clearstream Europe AG („CEU“)] [,] [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 Clearing System 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.]

[Im Falle von Schuldverschreibungen, die durch ein Zentralregisterwertpapier verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar:

- (2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber. Die Schuldverschreibungen sind durch ein Zentralregisterwertpapier verbrieft und in ein von der Zentralregisterführerin geführtes zentrales Wertpapierregister (das „**Zentralwertpapierregister**“) unter der ISIN [*ISIN einfügen*] eingetragen.
- (3) Die Zentralregisterführerin ist gemäß § 8 Absatz 1 Nr. 1 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere („**eWpG**“) in das Zentralwertpapierregister als Inhaberin der Zentralregisterwertpapiere in Höhe des Gesamtnennbetrags der begebenen Schuldverschreibungen in Sammeleintragung eingetragen. Zentralregisterwertpapiere in Sammeleintragung gelten kraft Gesetzes als Wertpapiersammelbestand.
- (4) Eine physische Sammelurkunde oder Einzelurkunden (effektive Stücke) und Zinsscheine werden nicht ausgegeben. Ein Anspruch der Gläubiger auf eine Einzeleintragung auf den Namen der Gläubiger oder auf Ersetzung des Zentralregisterwertpapiers durch eine Sammelurkunde oder durch Einzelurkunden und Zinsscheine ist ausdrücklich ausgeschlossen.

Für den Fall, dass (i) die Zentralregisterführerin die Absicht ankündigt, den Geschäftsbetrieb des Zentralwertpapierregisters endgültig einzustellen, oder (ii) das Zentralwertpapierregister für einen ununterbrochenen Zeitraum von mehr als 30 Tagen für den Geschäftsbetrieb geschlossen ist (außer

aus Gründen, die auch das Clearing von Schuldverschreibungen, die durch physische Sammelurkunden verbrieft sind, betreffen), behält sich die Emittentin vor, das Zentralregisterwertpapier gemäß § 6 Absatz 2 Nr 2 eWpG ohne Zustimmung der Gläubiger durch inhaltsgleiche, durch eine physische Sammelurkunde verbrieft Schuldverschreibungen zu ersetzen. Die Emittentin wird diese Ersetzung gemäß § 12 bekannt machen. Der Anspruch der Gläubiger auf die physische Herausgabe der Sammelurkunde ist ausgeschlossen; auch in diesem Fall ist ein Anspruch der Gläubiger auf Ersetzung der Sammelurkunde durch Einzelurkunden und Zinsscheine ausdrücklich ausgeschlossen.

- (5) *Definierte Begriffe.* Die folgenden definierten Begriffe haben die ihnen nachfolgend zugewiesene Bedeutung:

„**Zentralregisterwertpapier**“ bezeichnet ein elektronisches Wertpapier gemäß § 4 Absatz 2 eWpG.

„**Zentralregisterführerin**“ bezeichnet Clearstream Europe AG oder einen anderen von der Emittentin als Registerführer im Sinne des § 12 Absatz 2 Nr. 1 eWpG benannten Zentralverwahrer.

„**Clearing System**“ bezeichnet Clearstream Europe AG.

„**Depotbank**“ bezeichnet 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 Clearing System unterhält, einschließlich des Clearing Systems selbst.

„**Gläubiger**“ bezeichnet den jeweiligen Berechtigten im Sinne des § 3 Absatz 2 eWpG in Bezug auf eine Schuldverschreibung. Den Gläubigern stehen Miteigentumsanteile oder vergleichbare Teilrechte an dem Wertpapiersammelbestand zu, die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Regeln und Bestimmungen des Clearing Systems übertragen werden können.]

§2

STATUS, AUFRECHNUNGSVERBOT

- (1) *Status.* Die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die im Fall der Abwicklung, Auflösung oder Liquidation der Emittentin:

- (a) den Nachrangigen Verbindlichkeiten im Rang vorgehen;
- (b) untereinander und mit den Gleichrangigen Verbindlichkeiten im Rang gleichstehen; und
- (c) allen Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Rang nachgehen, so dass im Fall der Abwicklung, der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin, oder im Fall eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz der Emittentin dienenden Verfahrens, Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erst dann erfolgen, wenn die Ansprüche aller Gläubiger aus den Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin zuvor vollständig berichtigt worden sind.

Unter Beachtung dieser Nachrangregelung bleibt es der Emittentin unbenommen, ihre Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen auch aus dem sonstigen freien Vermögen der Emittentin zu bedienen.

„**Gleichrangige Verbindlichkeiten**“ bezeichnet (i) andere von der Emittentin begebene gegenwärtige oder zukünftige Wertpapiere oder andere Instrumente, bei denen die daraus folgenden Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig mit den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen sind oder für die ausdrücklich ein solcher Gleichrang festgelegt ist; oder (ii) jedes gegenwärtige oder zukünftige Wertpapier oder jedes andere Instrument, das von einer Tochtergesellschaft begeben und von der Emittentin garantiert ist oder für das die Emittentin die Haftung übernommen hat, und bei dem die Verbindlichkeiten der Emittentin aus der maßgeblichen Garantie oder Haftungsübernahme gleichrangig mit den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen sind oder ausdrücklich ein

solcher Gleichrang festgelegt ist, soweit nicht zwingende gesetzliche Bestimmungen solche Verbindlichkeiten im Rang besserstellen.

[Zu den Gleichrangigen Verbindlichkeiten im Sinne der vorstehenden Ziffer (i) zählen derzeit die von der Emittentin begebenen [Nachrangigen, Resettable, Festverzinslichen Schuldverschreibungen fällig 2055 (ISIN: XS3134523011)] [und] [Nachrangigen, Resettable, Festverzinslichen Schuldverschreibungen fällig 2056 (ISIN: XS3286678191)] [und] [Nachrangigen, Resettable, Festverzinslichen Schuldverschreibungen fällig 2056 (ISIN: XS3286678514)] [und] [weitere ausstehende Gleichrangige Verbindlichkeiten einfügen].]

„**Nachrangige Verbindlichkeiten**“ bezeichnet (i) von der Emittentin begebene gegenwärtige oder zukünftige Wertpapiere oder andere Instrumente, bei denen die daraus folgenden Verbindlichkeiten der Emittentin nachrangig zu den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen sind oder für die ausdrücklich ein solcher Nachrang festgelegt ist und (ii) jedes gegenwärtige oder zukünftige Wertpapier oder jedes andere Instrument, das von einer Tochtergesellschaft begeben und von der Emittentin garantiert ist oder für das die Emittentin die Haftung übernommen hat, und bei dem die Verbindlichkeiten der Emittentin aus der maßgeblichen Garantie oder Haftungsübernahme nachrangig zu den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen sind oder für die ausdrücklich ein solcher Nachrang festgelegt ist.

[Zur Klarstellung, zu den Nachrangigen Verbindlichkeiten im Sinne der vorstehenden Ziffer (i) zählen derzeit [die von der Emittentin begebenen Nachrangigen, Resettable, Festverzinslichen Schuldverschreibungen fällig 2079, ISIN XS2035564629] [und] [die von der Emittentin begebenen Nachrangigen, Resettable, Festverzinslichen Schuldverschreibungen fällig 2080, ISIN XS2196328608] [und] [die von der Emittentin begebenen Nachrangigen, Resettable, Festverzinslichen Schuldverschreibungen fällig 2081, ISIN XS2381272207] [und] [die von der Emittentin begebenen Nachrangigen, Resettable, Festverzinslichen Schuldverschreibungen fällig 2081, ISIN XS2381277008] [und] [die von der Emittentin begebenen Nachrangigen, Resettable, Festverzinslichen Schuldverschreibungen fällig 2084, ISIN XS2751678272] [weitere ausstehende Nachrangige Verbindlichkeiten einfügen].]

„**Vorrangige Verbindlichkeiten**“ bezeichnet (i) alle bestehenden und zukünftigen nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin i.S.v. § 38 InsO; (ii) alle bestehenden und zukünftigen gesetzlich nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin i.S.v. § 39 Abs. 1 Nr. 1-5 InsO; und (iii) alle sonstigen bestehenden und zukünftigen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, die aufgrund zwingender gesetzlicher Bestimmungen gegenüber den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen vorrangig sind.

„**InsO**“ bezeichnet die Insolvenzordnung in ihrer jeweils gültigen Fassung.

„**Tochtergesellschaft**“ bezeichnet jede Gesellschaft, Personengesellschaft oder jedes sonstige Unternehmen oder jede andere juristische Person, an der bzw. dem die Emittentin direkt oder indirekt insgesamt mehr als 50 % des Kapitals oder der Stimmrechte hält.

(2) *Aufrechnungsverbot.* Die Gläubiger sind nicht berechtigt, Forderungen aus den Schuldverschreibungen gegen etwaige Forderungen der Emittentin gegen sie aufzurechnen, und die Emittentin ist nicht berechtigt, etwaige Forderungen, welche sie gegen einen Gläubiger hat, gegen Forderungen dieses Gläubigers aus den Schuldverschreibungen aufzurechnen.

§ 3 ZINSEN; ZINSAUFSCHUB

- (1) *Zinslauf.* In dem Zeitraum ab dem [Zinslaufbeginn einfügen] (der „Zinslaufbeginn“) (einschließlich) bis zum Zinslaufende gemäß §3(4) werden die Schuldverschreibungen bezogen auf die Festgelegte Stückelung in Höhe des anwendbaren Zinssatzes (wie nachstehend definiert) verzinst. Während dieses Zeitraums sind Zinsen [jährlich][andere Zinsperiode einfügen] nachträglich am [Zinszahlungstag(e) einfügen] eines jeden Jahres zur Zahlung vorgesehen, erstmals am [ersten Zinszahlungstag einfügen] und vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung oder eines Rückkaufs und anschließender Entwertung letztmals am Endfälligkeitstag (jeweils ein „Zinszahlungstag“), und werden nach Maßgabe der in §4(1) dargelegten Bedingungen fällig. [**Im Falle nur eines kurzen/langen ersten Kupons, ist Folgendes anwendbar:** Die erste Zinszahlung

erfolgt am [●] (erster [kurzer][langer] Kupon) und beläuft sich auf EUR [●] je Festgelegter Stückelung.]

(2) *Zinssatz.*

- (a) Der „**Zinssatz**“ entspricht
- (i) ab dem Zinslaufbeginn (einschließlich) bis zum [**Ersten Reset-Termin einfügen**]⁹ (der „**Erste Reset-Termin**“) (ausschließlich) einem Zinssatz in Höhe von jährlich [●] %;

[Im Falle nur eines Step-ups, ist Folgendes anwendbar:

- (ii) ab dem Ersten Reset-Termin (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) dem Reset-Zinssatz für den betreffenden Reset-Zeitraum.]

[Im Falle von zwei Step-ups, ist Folgendes anwendbar:

- (iii) ab dem Ersten Reset-Termin (einschließlich) bis zum [●]¹⁰ (der „**Erste Modifizierte Reset-Termin**“) (ausschließlich) dem Reset-Zinssatz für den betreffenden Reset-Zeitraum;
- (iv) ab dem Ersten Modifizierten Reset-Termin (einschließlich) bis zum [●]¹¹ (der „**Zweite Modifizierte Reset-Termin**“) (ausschließlich) dem Ersten Modifizierten Reset-Zinssatz für den betreffenden Reset-Zeitraum; und
- (v) ab dem Zweiten Modifizierten Reset-Termin (einschließlich) dem Zweiten Modifizierten Reset-Zinssatz für den betreffenden Reset-Zeitraum.]
- (b) Der „**Reset-Zinssatz**“ ist der Referenzsatz für den betreffenden Reset-Zeitraum zuzüglich [●]¹² Basispunkte *per annum*, wie von der Berechnungsstelle festgelegt.

[Im Falle von zwei Step-ups, ist Folgendes anwendbar:

- (c) Der „**Erste Modifizierte Reset-Zinssatz**“ ist der Referenzsatz für den betreffenden Reset-Zeitraum zuzüglich [●]¹³ Basispunkte *per annum*, wie von der Berechnungsstelle festgelegt.
- (d) Der „**Zweite Modifizierte Reset-Zinssatz**“ ist der Referenzsatz für den betreffenden Reset-Zeitraum zuzüglich [●]¹⁴ Basispunkte *per annum*, wie von der Berechnungsstelle festgelegt.]

[(c)][(e)]Die Berechnungsstelle wird den anwendbaren Reset-Zinssatz[, den Ersten Modifizierten Reset-Zinssatz] [und den Zweiten Modifizierten Reset-Zinssatz] für die Schuldverschreibungen an dem betreffenden Zinsfeststellungstag bestimmen und veranlassen, dass dieser der Emittentin, der Zahlstelle und jeder Börse, an der die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, sowie den Gläubigern gemäß §12 unverzüglich, aber keinesfalls später als am achten auf dessen Bestimmung folgenden Geschäftstag mitgeteilt wird.

„**Geschäftstag**“ bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearing System sowie alle maßgeblichen Bereiche des vom Eurosystem betriebenen Real-time Gross Settlement-Systems (T2) oder jedes Nachfolgesystems betriebsbereit sind, um Zahlungen vorzunehmen.

⁹ Mindestens 5,25 Jahre nach dem Emissionstag.

¹⁰ [Fünften][●] Jahrestag des Ersten Reset-Termins einfügen.

¹¹ [Zwanzigsten][●] Jahrestag des Ersten Reset-Termins einfügen.

¹² Anfängliche Marge einfügen, kein Step-up.

¹³ Anfängliche Marge einfügen plus [25][●] Basispunkte Step-up.

¹⁴ Anfängliche Marge einfügen plus anfänglicher [25][●] Basispunkte Step-up plus [75][●] Basispunkte Step-up (insgesamt [100][●] Basispunkte).

[(d)][(f)] Die Zinsen für einen beliebigen Zeitraum (ausgenommen ist ein etwaiger Zeitraum, für den ein Bruchteilzinsbetrag festgelegt ist) werden auf der Grundlage des Zinstagequotienten berechnet.

- (3) *Zinstagequotient*. „**Zinstagequotient**“ bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung von Zinsbeträgen für einen beliebigen Zeitraum (der „**Zinsberechnungszeitraum**“):

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

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

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

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

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

[im Falle von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist Folgendes anwendbar: die Anzahl der Tage im jeweiligen Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet wie folgt:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

Dabei gilt Folgendes:

„**ZTQ**“ ist gleich der Zinstagequotient;

„**J₁**“ ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

„**J₂**“ ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

„**M₁**“ ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

„**M₂**“ ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

„**T₁**“ ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T₁ gleich 30 ist; und

„**T₂**“ ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31 und T₁ ist größer als 29, in welchem Fall T₂ gleich 30 ist.]

[im Falle von 30E/360 oder Eurobond Basis ist Folgendes anwendbar: die Anzahl der Tage im jeweiligen Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet wie folgt:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

Dabei gilt Folgendes:

„**ZTQ**“ ist gleich der Zinstagequotient;

„**J₁**“ ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

„**J₂**“ ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

„**M₁**“ ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

„**M₂**“ ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

„**T₁**“ ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T₁ gleich 30 ist; und

„**T₂**“ ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T₂ gleich 30 ist.]

- (4) *Zinslaufende.* Die Verzinsung der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem ihr Nennbetrag zur Rückzahlung fällig wird. Sollte die Emittentin eine Zahlung von Kapital auf die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht leisten, endet die Verzinsung der Schuldverschreibungen mit Beginn des Tages der tatsächlichen Zahlung. Der in einem solchen Fall jeweils anzuwendende Zinssatz wird gemäß diesem § 3 bestimmt.
- (5) *Feststellung des Referenzsatzes.* Die Berechnungsstelle bestimmt an jedem Zinsfeststellungstag den betreffenden Referenzsatz nach Maßgabe dieses §3(5).

Der „**Referenzsatz**“ für einen Reset-Zeitraum wird von der Berechnungsstelle an dem betreffenden Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) vor dem Reset-Termin, an dem der betreffende Reset-Zeitraum beginnt, wie folgt festgelegt:

Für jeden Reset-Zeitraum, der vor dem Eintritt des jeweiligen Stichtags (wie in §3(6)(g) definiert) beginnt, entspricht der Referenzsatz dem Ursprünglichen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfeststellungstag.

Falls der Ursprüngliche Benchmarksatz zu dem betreffenden Zeitpunkt an dem betreffenden Zinsfeststellungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, entspricht der Referenzsatz dem Ursprünglichen Benchmarksatz auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem betreffenden Zinsfeststellungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde.

Für den Reset-Zeitraum, der unmittelbar nach dem jeweiligen Stichtag beginnt, und alle folgenden Reset-Zeiträume wird der Referenzsatz gemäß §3(6) bestimmt.

Für die Bestimmung des Referenzsatzes wird jeder nicht auf jährlicher Basis ausgedrückte Satz von der Berechnungsstelle auf eine jährliche Basis umgerechnet.

Wenn die Höhe des festgestellten Referenzsatzes dazu führen würde, dass ein Verlust der Eigenkapitalanrechnung oder eine Verkürzung der Eigenkapitalanrechnung (wie in §5(3)(i) definiert) eintritt, entspricht der Referenzsatz für den nächsten und jeden nachfolgenden Reset-Zeitraum dem an dem letzten zurückliegenden Zinsfeststellungstag festgestellten Referenzsatz, wobei, falls dieser §3(5) bereits am ersten Zinsfeststellungstag vor Beginn des ersten Reset-

Zeitraums angewendet werden muss, der Referenzsatz für den ersten und jeden nachfolgenden Reset-Zeitraum [●] % *per annum*¹⁵ entspricht.

„**Ursprünglicher Benchmarksatz**“ an einem Tag bezeichnet den jährlichen Euro-Mid-Swapsatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) um 11:00 Uhr (Frankfurter Zeit), wie er auf der Bildschirmseite gegen 11:00 Uhr (Frankfurter Zeit) (oder zu einer späteren Uhrzeit, zu welcher der Euro-Mid-Swapsatz auf der Bildschirmseite verfügbar wird) an dem betreffenden Tag angezeigt wird.

Für diese Zwecke bezeichnet „**Euro-Mid-Swapsatz**“ das arithmetische Mittel der nachgefragten (*bid*) und angebotenen (*offered*) Sätze für den jährlichen Festzinszahlungsstrom einer fest- bis variabel (*fixed-for-floating*) Zinsswap-Transaktion in Euro, (x) die eine 5-jährige Laufzeit hat, und (y) deren variabler Zahlungsstrom auf dem 6-Monats-EURIBOR-Satz (oder dem EURIBOR-Satz für eine andere Laufzeit, die der Laufzeit gemäß dem dann vorherrschenden Marktstandard für solche fest- bis variabel (*fixed-for-floating*) Zinsswap-Transaktionen in Euro entspricht) beruht.

Dabei gilt Folgendes:

„**Bildschirmseite**“ bezeichnet die Reuters Bildschirmseite [„ICESWAP2“][**andere Bildschirmseite einfügen**] (oder eine Nachfolgeseite) unter der Überschrift „11:00 AM“ (oder einer Nachfolgeüberschrift) (die „**Ursprüngliche Bildschirmseite**“). Wenn die Ursprüngliche Bildschirmseite dauerhaft eingestellt wird, oder wenn darauf die Quotierung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft eingestellt wird, jedoch diese Quotierung von einem anderen Anbieter und/oder auf einer anderen Bildschirmseite, der bzw. die von der Emittentin nach billigem Ermessen ausgewählt worden ist, verfügbar ist (die „**Ersatzbildschirmseite**“), dann bezeichnet der Begriff „Bildschirmseite“ zum Zweck der Festlegung des Ursprünglichen Benchmarksatzes die Ersatzbildschirmseite, und zwar ab dem Tag, an dem die Emittentin die Ersatzbildschirmseite auswählt.

„**Reset-Termin**“ bezeichnet den Ersten Reset-Termin und danach jeden [fünften][●] Jahrestag des vorausgegangenen Reset-Termins.

„**Reset-Zeitraum**“ bezeichnet jeden Zeitraum ab dem Ersten Reset-Termin (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Reset-Termin (ausschließlich) und nachfolgend ab jedem Reset-Termin (einschließlich) bis zu dem jeweils nächstfolgenden Reset-Termin (ausschließlich) und, im Fall des letzten Reset-Zeitraums ab dem letzten Reset-Termin (einschließlich) bis zu dem Endfälligkeitstag (ausschließlich).

„**T2-Geschäftstag**“ bezeichnet einen Tag, an dem das vom Eurosystem betriebene Real-time Gross Settlement-System (T2) oder ein Nachfolgesystem für die Abwicklung von Zahlungen in Euro geöffnet ist.

„**Zinsfeststellungstag**“ bezeichnet den zweiten T2-Geschäftstag vor dem betreffenden Reset-Termin.

- (6) **Benchmark-Ereignis.** Wenn ein Benchmark-Ereignis (wie in §3(6)(f) definiert) in Bezug auf den Ursprünglichen Benchmarksatz eintritt, gilt für die Bestimmung des betreffenden Referenzsatzes und die Verzinsung der Schuldverschreibungen gemäß §3 Folgendes:

(a) Unabhängiger Berater

Die Emittentin wird sich bemühen, sobald dies (nach Ansicht der Emittentin) nach Eintritt des Benchmark-Ereignisses und vor dem nächsten Zinsfeststellungstag erforderlich ist, einen Unabhängigen Berater (wie in §3(6)(f) definiert) zu benennen, der einen Neuen Benchmarksatz (wie in §3(6)(f) definiert), die Anpassungsspanne (wie in §3(6)(f) definiert) und etwaige Benchmark-Änderungen (wie in §3(6)(d) definiert) festlegt.

(b) Ausweichsatz (*Fallback Rate*).

¹⁵ Dieser Referenzsatz entspricht der Re-Offer-Rendite (wie zum Zeitpunkt der Preisbildung festgelegt) abzüglich des anfänglichen Kreditspreads (wie zum Zeitpunkt der Preisbildung festgelegt).

Wenn vor dem 5. Geschäftstag vor dem betreffenden Zinsfeststellungstag

- (i) die Emittentin keinen Unabhängigen Berater ernannt hat; oder
- (i) der von ihr ernannte Unabhängige Berater keinen Neuen Benchmarksatz, keine Anpassungsspanne und/oder keine Benchmark-Änderungen (sofern erforderlich) gemäß diesem §3(6) festgelegt hat,

dann entspricht der Referenzsatz für den sich unmittelbar anschließenden Reset-Zeitraum dem an dem letzten, unmittelbar vor Eintritt des relevanten Stichtags liegenden Zinsfeststellungstag festgestellten Referenzsatz.

Sofern dieser §3(6)(b) bereits an dem Zinsfeststellungstag vor dem Ersten Reset-Termin angewendet werden muss, entspricht der Referenzsatz für den ersten Reset-Zeitraum [●] % *per annum*.¹⁶

Sofern der gemäß diesem §3(6)(b) bestimmte Ausweichsatz (*Fallback Rate*) zur Anwendung kommt, wird §3(6) erneut angewendet, um den Referenzsatz für den nächsten nachfolgenden Reset-Zeitraum (und, sofern notwendig, weitere nachfolgende Reset-Zeiträume) zu bestimmen.

(c) Nachfolge-Benchmarksatz oder Alternativ-Benchmarksatz.

Falls der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen feststellt,

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

In beiden Fällen entspricht der Referenzsatz für den unmittelbar nach dem Stichtag beginnenden Reset- Zeitraum und (vorbehaltlich des Eintritts eines weiteren Benchmark-Ereignisses) alle folgenden Reset-Zeiträume dann (x) dem Neuen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfeststellungstag zuzüglich (y) der Anpassungsspanne.

(d) Benchmark-Änderungen.

Wenn ein Neuer Benchmarksatz und die entsprechende Anpassungsspanne gemäß diesem §3(6) festgelegt werden, und wenn der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen feststellt, dass Änderungen dieser Emissionsbedingungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des Neuen Benchmarksatzes und der entsprechenden Anpassungsspanne zu gewährleisten (diese Änderungen, die „**Benchmark-Änderungen**“), dann wird der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen die Benchmark-Änderungen festsetzen.

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

- (i) die Feststellung des Referenzsatzes gemäß §3(5) und diesem §3(6); und/oder
- (ii) die Definitionen der Begriffe „Geschäftstag“, „Zinszahlungstag“, „Reset-Termin“, „Reset-Zeitraum“, „Zinsfeststellungstag“, „Zinstagequotient“ und/oder „Zinsperiode“ (einschließlich der Festlegung, ob der Referenzsatz vorausschauend vor oder zu Beginn der betreffenden Zinsperiode oder zurückblickend vor oder zum Ablauf der betreffenden Zinsperiode bestimmt wird); und/oder
- (iii) die Geschäftstagekonvention gemäß §6(2).

(e) Mitteilungen, etc.

¹⁶ Dieser Referenzsatz entspricht der Re-Offen-Rendite (wie zum Zeitpunkt der Preisbildung festgelegt) abzüglich des anfänglichen Kreditspreads (wie zum Zeitpunkt der Preisbildung festgelegt).

- (i) Die Emittentin wird einen Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsspanne, etwaige Benchmark-Änderungen und den betreffenden Stichtag gemäß diesem §3(6) bzw. den Ausweichsatz gemäß §3(6)(b) dem Fiscal Agent, der Berechnungsstelle und den Zahlstellen in Form einer von zwei Unterschriftsberechtigten der Emittentin unterzeichneten Bescheinigung mitteilen, und zwar sobald eine solche Mitteilung bzw. Bescheinigung (nach Ansicht der Emittentin) nach deren Feststellung erforderlich ist, spätestens jedoch an dem 5. Geschäftstag vor dem betreffenden Zinsfeststellungstag.
- (ii) Die Emittentin wird einen Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen gemäß diesem §3(6) bzw. den Ausweichsatz gemäß §3(6)(b) den Gläubigern gemäß §12 mitteilen, und zwar so bald wie praktikabel nach der Mitteilung gemäß Punkt (i). Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich und hat den Stichtag zu benennen.

Der Neue Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen bzw. der Ausweichsatz sowie der betreffende Stichtag, die jeweils in der Mitteilung benannt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Zahlstelle(n), die Berechnungsstelle und die Gläubiger bindend.

- (iii) Die Emissionsbedingungen gelten ab dem Stichtag als durch den Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und die etwaigen Benchmark-Änderungen geändert.

(f) Definitionen.

Zur Verwendung in diesem §3(6):

Die „**Anpassungsspanne**“, die positiv, negativ oder gleich null sein kann, wird in Basispunkten ausgedrückt und bezeichnet entweder (x) die Spanne oder (y) das Ergebnis der Anwendung der Formel oder Methode zur Berechnung der Spanne, die

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

„**Alternativ-Benchmarksatz**“ bezeichnet eine alternative Benchmark oder einen alternativen Bildschirmsatz, die bzw. der üblicherweise an den internationalen Anleihekapitalmärkten (oder, hilfsweise, an den internationalen Swapmärkten) zur Bestimmung eines Mid-Swap-Satzes mit 5-jähriger Laufzeit in Euro angewendet wird, wobei sämtliche Feststellungen durch den Unabhängigen Berater nach billigem Ermessen vorgenommen werden.

Ein „**Benchmark-Ereignis**“ tritt ein, wenn:

- (i) eine öffentliche Erklärung oder eine Veröffentlichung von Informationen von oder im Namen der für den Administrator des Ursprünglichen Benchmarksatzes zuständigen Aufsichtsbehörde vorgenommen wird, aus der hervorgeht, dass dieser Administrator die Bereitstellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit

eingestellt hat oder einstellen wird, es sei denn, es gibt einen Nachfolgeadministrator, der den Ursprünglichen Benchmarksatz weiterhin bereitstellt; oder

- (ii) eine öffentliche Erklärung oder eine Veröffentlichung von Informationen von oder im Namen des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes vorgenommen wird, aus der hervorgeht, dass der Administrator die Bereitstellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, es sei denn, es gibt einen Nachfolgeadministrator, der den Ursprünglichen Benchmarksatz weiterhin bereitstellt; oder
- (iii) eine öffentliche Erklärung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, wonach der Ursprüngliche Benchmarksatz ihrer Ansicht nach nicht mehr repräsentativ für den zugrunde liegenden Markt, den er zu messen vorgibt, ist oder sein wird, und keine von der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes geforderten Maßnahmen zur Behebung einer solchen Situation ergriffen werden oder zu erwarten sind; oder
- (iv) die Verwendung des Ursprünglichen Benchmarksatzes aus irgendeinem Grund nach einem Gesetz oder einer Verordnung, die in Bezug auf die Zahlstelle, einer weiteren Zahlstelle, die Berechnungsstelle, einen Dritten im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen oder die Emittentin anwendbar sind, rechtswidrig geworden ist; oder
- (v) der Ursprüngliche Benchmarksatz ohne vorherige offizielle Ankündigung durch die zuständige Aufsichtsbehörde oder den Administrator dauerhaft nicht mehr veröffentlicht wird; oder
- (vi) sich die Methode für die Feststellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes (oder einer Teilkomponente davon) wesentlich gegenüber der Methode, die der Administrator des Ursprünglichen Benchmarksatzes bei Zinslaufbeginn anwendet, ändert.

„**Maßgebliches Nominierungsgremium**“ bezeichnet in Bezug auf die Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes:

- (i) die Zentralbank für die Währung, auf die sich die Benchmark oder der Bildschirmsatz bezieht, oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark oder des Bildschirmsatzes zuständig ist; oder
- (ii) jede Arbeitsgruppe oder jeden Ausschuss, die bzw. der von (A) der Zentralbank für die Währung, auf die sich die Benchmark oder der Bildschirmsatz bezieht, (B) einer Zentralbank oder anderen Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark oder des Bildschirmsatzes zuständig ist, (C) einer Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderer Aufsichtsbehörden oder (D) dem Finanzstabilitätsrat (*Financial Stability Board*) oder Teilen davon gefördert, geführt oder mitgeführt wird oder auf deren Verlangen gebildet wird.

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

„**Neuer Benchmarksatz**“ bezeichnet den jeweils gemäß diesem §3(6) bestimmten Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz.

„**Unabhängiger Berater**“ bezeichnet ein von der Emittentin ernanntes unabhängiges Finanzinstitut mit internationalem Ansehen oder einen anderen unabhängigen Finanzberater mit Erfahrung in den internationalen Anleihekapitalmärkten, und der die Berechnungsstelle sein kann.

(g) Stichtag.

Der Stichtag für die Anwendung des Neuen Benchmarksatzes, der Anpassungsspanne und der etwaigen Benchmark-Änderungen gemäß dieses § 3(6) (der „**Stichtag**“) ist der Zinsfeststellungstag, der auf den frühesten der folgenden Tage fällt oder diesem nachfolgt:

- (i) den Tag, an dem die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes eingestellt wird, den Tag, an dem der Ursprüngliche Benchmarksatz eingestellt wird oder den Tag, ab dem der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr repräsentativ ist oder sein wird, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund der Punkte (i), (ii) oder (iii) der Definition des Begriffs „Benchmark-Ereignis“ eingetreten ist; oder
 - (ii) den Tag, ab dem der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr verwendet werden darf, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund des Punkts (iv) der Definition des Begriffs „Benchmark-Ereignis“ eingetreten ist; oder
 - (iii) den Tag des Eintritts des Benchmark-Ereignisses, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund der Punkte (v) oder (vi) der Definition des Begriffs „Benchmark-Ereignis“ eingetreten ist
- (h) Eine Anpassung des Ursprünglichen Benchmarksatzes im Falle eines Benchmark-Ereignisses darf nur insoweit durchgeführt werden, als dass durch diese Anpassung kein Verlust der Eigenkapitalanrechnung oder keine Verkürzung der Eigenkapitalanrechnung eintritt.
 - (i) Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Neuen Benchmarksatz eintritt, gilt dieser §3(6) entsprechend für die Ersetzung des Neuen Benchmarksatzes durch einen neuen Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz. In diesem Fall gilt jede Bezugnahme in diesem §3 auf den Begriff „Ursprünglicher Benchmarksatz“ als Bezugnahme auf den zuletzt verwendeten Neuen Benchmarksatz.
 - (j) In diesem §3(6) schließt jede Bezugnahme auf den Begriff „Ursprünglicher Benchmarksatz“ gegebenenfalls auch eine Bezugnahme auf eine etwaige Teilkomponente des Ursprünglichen Benchmarksatzes ein, wenn in Bezug auf diese Teilkomponente ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist.

§ 4

Fälligkeit von Zinszahlungen; Aufschub von Zinszahlungen; Zahlung Aufgeschobener Zinszahlungen

- (1) *Fälligkeit von Zinszahlungen; wahlweiser Zinsaufschub.*
- (a) Zinsen werden für jede Zinsperiode an dem unmittelbar auf diese Zinsperiode folgenden Zinszahlungstag fällig, sofern sich die Emittentin nicht durch eine Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß §12 innerhalb einer Frist von nicht weniger als 10 und nicht mehr als 15 Geschäftstagen vor dem betreffenden Zinszahlungstag dazu entscheidet, die betreffende Zinszahlung aufzuschieben.

Wenn sich die Emittentin an einem Zinszahlungstag zur Nichtzahlung aufgelaufener Zinsen entscheidet, dann ist sie nicht verpflichtet, an dem betreffenden Zinszahlungstag Zinsen zu zahlen. Eine Entscheidung zur Nichtzahlung begründet keinen Verzug der Emittentin und keine anderweitige Verletzung ihrer Verpflichtungen aufgrund dieser Schuldverschreibungen oder für sonstige Zwecke.

Nach Maßgabe dieses §4(1)(a) nicht fällig gewordene Zinsen sind aufgeschobene Zinszahlungen („**Aufgeschobene Zinszahlungen**“).

„**Zinsperiode**“ bezeichnet jeden Zeitraum ab dem Zinslaufbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und nachfolgend ab jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).
- (b) Aufgeschobene Zinszahlungen werden nicht verzinst.
- (2) *Freiwillige Zahlung von Aufgeschobenen Zinszahlungen.* Die Emittentin ist berechtigt, ausstehende Aufgeschobene Zinszahlungen jederzeit (insgesamt oder teilweise) nach Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß §12 unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 10 und nicht mehr als 15 Geschäftstagen nachzuzahlen, wobei eine solche Bekanntmachung (i) den Betrag an Aufgeschobenen Zinszahlungen, der gezahlt werden soll, und (ii) den für diese Zahlung festgelegten Termin (der „**Freiwillige Nachzahlungstermin**“) enthalten muss.
- (3) *Pflicht zur Zahlung von Aufgeschobenen Zinszahlungen.* Die Emittentin ist verpflichtet, ausstehende Aufgeschobene Zinszahlungen (insgesamt und nicht nur teilweise) am nächsten Pflichtnachzahlungstag zu zahlen.

„**Pflichtnachzahlungstag**“ bezeichnet den frühesten der folgenden Tage:

- (i) den Tag, der fünf Geschäftstage nach dem Tag liegt, an dem ein Obligatorisches Nachzahlungsereignis eingetreten ist;
- (ii) den Tag, an dem die Emittentin aufgelaufene Zinsen, die keine Aufgeschobenen Zinszahlungen sind, auf die Schuldverschreibungen zahlt;
- (iii) den Tag, an dem die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft eine Dividende, sonstige Ausschüttung oder sonstige Zahlung auf eine Gleichrangige Verbindlichkeit zahlt (mit Ausnahme einer Ausschüttung einer Dividende, die die Emittentin oder die betreffende Tochtergesellschaft im Zeitpunkt der Bekanntmachung des Zinsaufschubs an die Gläubiger gemäß §4(1) bereits angekündigt, aber noch nicht vollständig gezahlt hat);
- (iv) den Tag, an dem die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft eine Gleichrangige Verbindlichkeit zurückzahlt, zurückkauft oder anderweitig erwirbt (jeweils direkt oder indirekt);
- (v) [den [fünften][●] Jahrestag des Zinszahlungstags, an dem die Emittentin erstmals eine Zinszahlung, die Teil der ausstehenden Aufgeschobenen Zinszahlungen ist, gemäß §4(1) aufgeschoben hat;]
- [(vi)] den Tag, an dem die Emittentin Schuldverschreibungen gemäß diesen Emissionsbedingungen zurückzahlt oder an dem die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft (jeweils direkt oder indirekt) Schuldverschreibungen zurückkauft oder anderweitig erwirbt; und
- [(vii)] den Tag, an dem eine Entscheidung hinsichtlich der Auseinandersetzung, Liquidation oder Auflösung der Emittentin ergeht (sofern dies nicht für die Zwecke oder als Folge einer Verschmelzung, Umstrukturierung oder Sanierung geschieht, bei der die Emittentin noch zahlungsfähig ist und bei der die fortführende Gesellschaft im Wesentlichen alle Vermögenswerte und Verpflichtungen der Emittentin übernimmt),

mit der Maßgabe, dass

- (i) in den vorgenannten Fällen (iii) und (iv) kein Pflichtnachzahlungstag vorliegt, wenn die Emittentin oder die betreffende Tochtergesellschaft nach Maßgabe der Bedingungen der betreffenden Gleichrangigen Verbindlichkeit zu der Zahlung, zu der Rückzahlung, zu dem Rückkauf oder zu dem anderweitigen Erwerb verpflichtet ist;
 - (ii) in den vorgenannten Fällen (iv) und (v) kein Pflichtnachzahlungstag vorliegt, wenn die Emittentin oder die betreffende Tochtergesellschaft (jeweils direkt oder indirekt) eine Gleichrangige Verbindlichkeit oder Schuldverschreibungen (insgesamt oder teilweise) nach einem öffentlichen Rückkaufangebot oder öffentlichen Umtauschangebot mit einer unter dem Nennwert liegenden Gegenleistung je Gleichrangiger Verbindlichkeit bzw. je Schuldverschreibung zurückkauft oder anderweitig erwirbt; und
 - (iii) in den vorgenannten Fällen (iii) und (iv) kein Pflichtnachzahlungstag vorliegt, wenn die betreffenden Zahlungen auf oder in Bezug auf eine Gleichrangige Verbindlichkeit Konzerninterne Zahlungen sind.
- (4) *Definitionen.* In diesen Emissionsbedingungen gilt Folgendes:

„**Konzerninterne Zahlungen**“ sind Zahlungen, die ausschließlich an die Emittentin und/oder an eine oder mehrere ihrer Tochtergesellschaften erfolgen.

Ein „**Obligatorisches Nachzahlungsereignis**“ bezeichnet vorbehaltlich des nachstehenden Satzes 2 jedes der folgenden Ereignisse:

- (i) die ordentliche Hauptversammlung der Emittentin beschließt, eine Dividende, sonstige Ausschüttung oder sonstige Zahlung auf eine Aktie der Emittentin einer beliebigen Gattung zu leisten (mit Ausnahme einer Dividende, Ausschüttung oder Zahlung in Form von Stammaktien der Emittentin);
- (ii) die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft zahlt eine Dividende, sonstige Ausschüttung oder sonstige Zahlung auf eine Nachrangige Verbindlichkeit (mit Ausnahme einer Dividende, Ausschüttung oder Zahlung in Form von Stammaktien der Emittentin); oder

- (iii) die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft zahlt oder kauft eine Nachrangige Verbindlichkeit zurück oder erwirbt eine solche auf andere Weise (jeweils direkt oder indirekt).

In den vorgenannten Fällen (ii) und (iii) jeweils mit Ausnahme der Ausschüttung einer Dividende, die die Emittentin oder die betreffende Tochtergesellschaft im Zeitpunkt der Bekanntmachung des Zinsaufschubs an die Gläubiger gemäß §4(1) bereits angekündigt, aber noch nicht vollständig gezahlt hat.

In den vorgenannten Fällen (ii) und (iii) tritt jedoch kein Obligatorisches Nachzahlungsereignis ein, wenn

- (i) die Emittentin oder die betreffende Tochtergesellschaft nach Maßgabe der Bedingungen der betreffenden Nachrangigen Verbindlichkeit zur Zahlung, zur Rückzahlung, zum Rückkauf oder zum anderweitigen Erwerb verpflichtet ist;
- (i) die Emittentin oder die betreffende Tochtergesellschaft eine Aktie der Emittentin aus einer beliebigen Gattung oder eine Nachrangige Verbindlichkeit nach Maßgabe eines bestehenden oder zukünftigen Aktienoptions- oder Aktienbeteiligungsprogramms oder ähnlichen Programms für Mitglieder des Vorstands oder des Aufsichtsrats (oder, im Falle verbundener Unternehmen, ähnlicher Gremien) oder Mitarbeiter der Emittentin oder mit ihr verbundener Unternehmen (jeweils direkt oder indirekt) zurückkauft oder anderweitig erwirbt; oder
- (ii) die betreffenden Zahlungen auf oder in Bezug auf eine Nachrangige Verbindlichkeit Konzerninterne Zahlungen sind.

§ 5

Rückzahlung und Rückkauf

- (1) Rückzahlung des Kapitals bei Endfälligkeit. Sofern nicht bereits zuvor zurückgezahlt oder zurückgekauft und entwertet, wird die Emittentin den Gesamtnennbetrag der ausstehenden Schuldverschreibungen zuzüglich der bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) in Bezug auf die Schuldverschreibung aufgelaufenen, aber noch nicht bezahlten Zinsen sowie, zur Klarstellung, sämtlicher gemäß §4(3) fälligen Aufgeschobenen Zinszahlungen in Bezug auf die Schuldverschreibung, am [●] (der „**Endfälligkeitstag**“) zurückzahlen.
- (2) *Rückkauf*. Die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft können, soweit gesetzlich zulässig, jederzeit Schuldverschreibungen auf dem freien Markt oder anderweitig sowie zu jedem beliebigen Preis kaufen. Derartig erworbene Schuldverschreibungen können entwertet, gehalten oder wieder veräußert werden.
- (3) *Rückzahlung nach Wahl der Emittentin*. Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen (insgesamt und nicht nur teilweise) mit Wirkung zu einem Optionalen Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) durch Erklärung gemäß §5[(5)] kündigen. Im Falle einer solchen Kündigung hat die Emittentin die Schuldverschreibungen an dem festgelegten Optionalen Rückzahlungstag zur Festgelegten Stückelung zuzüglich der bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) in Bezug auf jeweilige Schuldverschreibung aufgelaufenen, aber noch nicht bezahlten Zinsen sowie, zur Klarstellung, sämtlicher gemäß §4(3) fälligen Aufgeschobenen Zinszahlungen zurückzuzahlen.

„**Optionalen Rückzahlungstag**“ bezeichnet

- (i) jeden Geschäftstag während des Zeitraums ab dem [**Ersten Optionalen Rückzahlungstag einfügen**]¹⁷ (einschließlich) (der „**Erste Optionale Rückzahlungstag**“) bis zum Ersten Reset-Termin (ausschließlich);
- (ii) den Ersten Reset-Termin; und
- (iii) jeden auf den Ersten Reset-Termin folgenden Zinszahlungstag.

[Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen wegen eines Gross-up-Ereignisses und/oder geringem ausstehenden Gesamtnennbetrag vorzeitig zurückzuzahlen, ist Folgendes anwendbar:

Wenn:

¹⁷ Mindestens 5 Jahre nach dem Emissionstag.

[Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen wegen eines Gross-up-Ereignisses vorzeitig zurückzuzahlen, ist Folgendes anwendbar: (i) ein Gross-up-Ereignis eintritt[; oder]]

[Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen wegen geringem ausstehenden Gesamtnennbetrag vorzeitig zurückzuzahlen, ist Folgendes anwendbar: [(ii) die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft Schuldverschreibungen im Volumen von [●] % oder mehr des ursprünglich begebenen Gesamtnennbetrages der Schuldverschreibungen erworben und entwertet oder zurückgezahlt hat,]

dann ist die Emittentin berechtigt, durch Erklärung gemäß §5[(5)] die Schuldverschreibungen (insgesamt und nicht nur teilweise) jederzeit mit Wirkung zu dem in der Erklärung gemäß §5[(5)] für die Rückzahlung festgelegten Tag zu kündigen. Im Falle einer solchen Kündigung hat die Emittentin die Schuldverschreibungen am festgelegten Rückzahlungstermin zur Festgelegten Stückelung zuzüglich der bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) in Bezug auf die jeweilige Schuldverschreibung aufgelaufenen, aber noch nicht bezahlten Zinsen sowie, zur Klarstellung, sämtlicher gemäß §4(3) fälligen Aufgeschobenen Zinszahlungen zurückzuzahlen.

[Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen wegen eines Gross-up-Ereignisses vorzeitig zurückzuzahlen, gilt Folgendes: Ein „Gross-up-Ereignis“ tritt ein, wenn der Emittentin am oder nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen ein Gutachten einer anerkannten Anwalts- oder Steuerberatungskanzlei vorliegt (und die Emittentin der Zahlstelle eine Kopie davon gibt), aus dem hervorgeht, dass die Emittentin aufgrund einer an oder nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen in Kraft tretenden Gesetzesänderung (oder einer Änderung von darunter erlassenen Bestimmungen und Vorschriften) der Bundesrepublik Deutschland oder einer ihrer Gebietskörperschaften oder Behörden oder als Folge einer an oder nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen in Kraft tretenden Änderung der offiziellen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze, Bestimmungen oder Vorschriften durch eine gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht oder eine Behörde verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, Zusätzliche Beträge gemäß §8 zu zahlen und die Emittentin diese Verpflichtung nicht abwenden kann, indem sie zumutbare Maßnahmen ergreift, die sie nach Treu und Glauben für angemessen hält.

Die Bekanntmachung der vorzeitigen Rückzahlung nach Eintritt eines Gross-up-Ereignisses darf nicht früher als 90 Tage vor dem Tag erfolgen, an dem die Emittentin erstmals verpflichtet wäre, Zusätzliche Beträge gemäß §8 zu zahlen.]]

[Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen wegen eines Steuerereignisses, eines Rechnungslegungsereignisses und/oder eines Ratingagenturereignisses vorzeitig zurückzuzahlen, gilt Folgendes:

Wenn:

[Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen wegen eines Ratingagenturereignisses vorzeitig zurückzuzahlen, gilt Folgendes: [(i) ein Ratingagenturereignis eintritt; [oder]]

[Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen wegen eines Rechnungslegungsereignisses vorzeitig zurückzuzahlen, gilt Folgendes: [(ii) ein Rechnungslegungsereignis eintritt; [oder]]

[Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen wegen eines Steuerereignisses vorzeitig zurückzuzahlen, gilt Folgendes: [(iii) ein Steuerereignis eintritt,]

dann ist die Emittentin berechtigt, durch Erklärung gemäß §5[(5)] die Schuldverschreibungen (insgesamt und nicht nur teilweise) jederzeit mit Wirkung zu dem in der Erklärung gemäß §5[(5)] für die Rückzahlung festgelegten Tag zu kündigen. Im Falle einer solchen Kündigung hat die Emittentin jede Schuldverschreibung am festgelegten Rückzahlungstermin (i) zu [101 % der Festgelegten Stückelung][***anderen Rückzahlungsbetrag einfügen***], falls die Rückzahlung vor dem Ersten Optionalen Rückzahlungstag erfolgt, und (ii) zur Festgelegten Stückelung, falls die Rückzahlung an oder nach dem Ersten Optionalen Rückzahlungstag erfolgt, jeweils zuzüglich der bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) in Bezug auf die jeweilige Schuldverschreibung aufgelaufenen, aber noch nicht bezahlten Zinsen sowie, zur Klarstellung, sämtlicher gemäß §4(3) fälligen Aufgeschobenen Zinszahlungen, zurückzuzahlen.

[Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen wegen eines Ratingagenturereignisses vorzeitig zurückzuzahlen, gilt Folgendes: Ein „**Ratingagenturereignis**“ tritt ein, wenn entweder:

- (x) eine Ratingagentur eine Veränderung in der Methodologie für Hybridkapital oder der Interpretation dieser Methodologie veröffentlicht, wodurch entweder (i) die Schuldverschreibungen nicht mehr länger in derselben oder einer höheren Eigenkapitalanrechnung (oder eine vergleichbare Beschreibung, die von der Ratingagentur in Zukunft genutzt wird, um zu beschreiben, in wie weit die Bedingungen eines Instruments die vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin unterstützen) (die „**Eigenkapitalanrechnung**“) wie an dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen einzuordnen sind oder, wenn keine Eigenkapitalanrechnung am Tag der Begebung der Schuldverschreibungen von der Ratingagentur bestimmt wurde, an dem Tag, an dem erstmals die Eigenkapitalanrechnung von der Ratingagentur bestimmt wird (ein „**Verlust der Eigenkapitalanrechnung**“) (dies gilt auch für den Fall, dass die Schuldverschreibungen nach deren Tag der Begebung (bzw. dem Tag, an dem erstmals die Eigenkapitalanrechnung von der Ratingagentur bestimmt wird) teilweise oder insgesamt refinanziert wurden und der Verlust der Eigenkapitalanrechnung aufgrund der Veränderung auch eingetreten wäre, wenn die Refinanzierung nicht zuvor erfolgt wäre), oder (ii) der Zeitraum verkürzt wird, für den die Schuldverschreibungen in derselben oder einer höheren Eigenkapitalanrechnung wie an dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen (bzw. dem Tag, an dem erstmals die Eigenkapitalanrechnung von der Ratingagentur bestimmt wird) einzuordnen sind (eine „**Verkürzung der Eigenkapitalanrechnung**“), oder
- (y) die Emittentin eine schriftliche Bestätigung von einer Ratingagentur erhalten und diese an die Zahlstelle in Kopie weitergegeben hat, oder die Ratingagentur eine Veröffentlichung veranlasst hat, welche besagt, dass aufgrund einer Änderung der Methodologie für Hybridkapital oder der Interpretation dieser Methodologie, ein Verlust der Eigenkapitalanrechnung oder eine Verkürzung der Eigenkapitalanrechnung erfolgt ist,

und die Emittentin die Gläubiger über das Ratingagenturereignis gemäß §12 informiert hat, bevor die Mitteilung der Rückzahlung (wie oben beschrieben) bekanntgemacht wurde.

„**Ratingagentur**“ bezeichnet jeweils Moody’s und S&P, wobei „**Moody’s**“ die Moody’s Deutschland GmbH oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen oder eine ihrer Nachfolgesellschaften bezeichnet und „**S&P**“ die S&P Global Ratings Europe Limited oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen oder eine ihrer Nachfolgesellschaften bezeichnet, oder eine andere Ratingagentur mit gleichwertiger internationaler Anerkennung sowie jeweils ihre Tochter- oder Nachfolgesellschaften, mit der die Emittentin in einem Vertragsverhältnis steht, im Rahmen dessen die Ratingagentur ein Rating für die Schuldverschreibungen erteilt und eine Eigenkapitalanrechnung der Schuldverschreibungen festlegt.]

[Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen wegen eines Rechnungslegungsereignisses vorzeitig zurückzuzahlen, gilt Folgendes: Ein „**Rechnungslegungsereignis**“ liegt vor, wenn eine anerkannte Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, die im Auftrag der Emittentin handelt, der Emittentin ein Gutachten übermittelt, wonach aufgrund einer Änderung der Rechnungslegungsgrundsätze (oder deren Anwendung) (die „**Änderung**“), die am oder nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen offiziell übernommen worden ist (der Tag der Übernahme der Änderung, nachstehend der „**Änderungstag**“), die durch die Ausgabe der Schuldverschreibungen beschafften Gelder nicht oder nicht mehr vollständig als „**Verbindlichkeit**“ gemäß den International Financial Reporting Standards („**IFRS**“) bzw. anderen Rechnungslegungsstandards, welche die IFRS bei der Erstellung der konsolidierten Quartals-, Halbjahres oder Jahresabschlüsse ersetzen, ausgewiesen werden dürfen.

Der Zeitraum, in dem die Emittentin die Rückzahlung der Schuldverschreibungen infolge des Eintretens eines Rechnungslegungsereignisses mitteilen kann, beginnt am Änderungstag. Zur Klarstellung, dieser Zeitraum umfasst jede Übergangszeit zwischen dem Tag, an dem die Änderung offiziell übernommen wird, und dem Tag, an dem sie in Kraft tritt.]

[Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen wegen eines Steuerereignisses vorzeitig zurückzuzahlen, gilt Folgendes: Ein „**Steuerereignis**“ liegt vor, wenn am oder nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen der Emittentin ein Gutachten einer anerkannten Anwalts- oder Steuerberatungskanzlei vorliegt (und die Emittentin der Zahlstelle eine Kopie davon gibt), aus dem hervorgeht, dass aufgrund einer an oder nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen in Kraft tretenden Gesetzesänderung (oder einer Änderung von darunter erlassenen Bestimmungen und Vorschriften) der Bundesrepublik Deutschland oder einer ihrer

Gebietskörperschaften oder einer ihrer Steuerbehörden, oder als Folge einer an oder nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen in Kraft tretenden Änderung der offiziellen Auslegung oder Anwendung solcher Gesetze, Bestimmungen oder Vorschriften durch eine gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht, eine Regierungsstelle oder eine Aufsichtsbehörde (einschließlich des Erlasses von Gesetzen sowie der Bekanntmachung gerichtlicher oder aufsichtsrechtlicher Entscheidungen), Zinsen, die von der Emittentin auf die Schuldverschreibungen zu zahlen sind, von der Emittentin nicht mehr für die Zwecke der deutschen Ertragsteuer voll abzugsfähig sind und die Emittentin dieses Risiko nicht abwenden kann, indem sie zumutbare Maßnahmen ergreift, die sie nach Treu und Glauben für angemessen hält.]

[Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zum Make-Whole Rückzahlungsbetrag zurückzuzahlen, gilt Folgendes:

[(4)] *Rückzahlung zum Make-Whole-Rückzahlungsbetrag.* Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen jederzeit (insgesamt und nicht nur teilweise) durch Kündigungserklärung gemäß §5[(5)] mit Wirkung zu dem in der Erklärung gemäß §5[(5)] zu einem bereits vor dem Ersten Optionalen Rückzahlungstag liegenden für die Rückzahlung festgelegten Rückzahlungstag zurückzuzahlen. Wenn die Emittentin ihr Kündigungsrecht gemäß Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem in der Kündigungserklärung festgelegten Rückzahlungstag zu einem Betrag je Schuldverschreibung zurückzuzahlen, der ihrem Make-Whole-Rückzahlungsbetrag zuzüglich der bis zum festgelegten Rückzahlungstag (ausschließlich) in Bezug auf die jeweilige Schuldverschreibung aufgelaufenen, aber noch nicht bezahlten Zinsen sowie, zur Klarstellung, sämtlicher gemäß §4(3) fälligen Aufgeschobenen Zinszahlungen in Bezug auf die Schuldverschreibung entspricht.

Der „**Make-Whole-Rückzahlungsbetrag**“ je Schuldverschreibung wird von der Make-Whole Berechnungsstelle (wie in § 7(1) definiert) an dem Rückzahlungs-Berechnungstag berechnet und entspricht dem höheren der folgenden Beträge:

- (i) der Festgelegten Stückelung; oder
- (ii) dem Abgezinsten Marktwert.

Die Emittentin hat den Make-Whole-Rückzahlungsbetrag sobald wie möglich nach dessen Berechnung durch die Make-Whole Berechnungsstelle gemäß §12 bekanntzumachen.

Der „**Abgezinsten Marktwert**“ ist die Summe aus

- (i) der vom Ersten Optionalen Rückzahlungstag auf den festgelegten Rückzahlungstag abgezinsten Festgelegten Stückelung; und
- (ii) den jeweils auf den festgelegten Rückzahlungstag abgezinsten Beträgen der verbleibenden Zinszahlungen für jeden Zinsberechnungszeitraum, der an oder nach dem festgelegten Rückzahlungstag endet, die ansonsten an jedem Zinszahlungstag nach dem festgelegten Rückzahlungstag bis zum Ersten Optionalen Rückzahlungstag (einschließlich) fällig werden würden (ausschließlich etwaiger, bis zu dem festgelegten Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen und etwaige Aufgeschobenen Zinszahlungen), wobei unterstellt wird, dass die letzte Zinszahlung auf die Schuldverschreibungen an dem Ersten Optionalen Rückzahlungstag geleistet würde.

Die Make-Whole Berechnungsstelle berechnet den Abgezinsten Marktwert an dem Rückzahlungs-Berechnungstag gemäß der Marktkonvention auf einer Grundlage, die der Berechnung von Zinsen gemäß §3 entspricht, wobei sie einen Abzinsungssatz zugrunde legt, der der Benchmark-Rendite zuzüglich [●] % entspricht.¹⁸

Die „**Benchmark-Rendite**“ bezeichnet die am Rückzahlungs-Berechnungstag bestehende Rendite, wie sie gegen 12:00 Uhr (Frankfurter lokaler Zeit) auf der Benchmark-Wertpapier-Bildschirmseite hinsichtlich des Benchmark-Wertpapiers erscheint oder falls eine solche Rendite zu der Uhrzeit nicht bestimmt werden kann, die wie oben beschrieben ermittelte Rendite, wie sie auf der Benchmark-Wertpapier-Bildschirmseite zu einem anderen Zeitpunkt am Rückzahlungs-Berechnungstag erscheint, der von der Make-Whole Berechnungsstelle als angemessen erachtet wird.

¹⁸ [15] [●] % des Emissionspreads gegenüber der Bund-Benchmark, begrenzt auf [50][●] Basispunkte, aufgerundet auf die nächsten 5 Basispunkte.

Dabei gilt Folgendes:

„**Benchmark-Wertpapier**“ bezeichnet die [Bundesanleihe [●] % fällig am [●] ISIN: [●]] [●] oder, falls dieses Wertpapier am Rückzahlungs-Berechnungstag nicht länger aussteht, ein solches das Benchmark-Wertpapier ersetzende Benchmark-Wertpapier, das von der Make-Whole Berechnungsstelle festgelegt wird und das eine bis zum Ersten Optionalen Rückzahlungstag vergleichbare Restlaufzeit hat und das (soweit im Rahmen der Festlegung durch die Make-Whole Berechnungsstelle einschlägig) zum Zeitpunkt der Auswahl für die Preisfestlegung von neu begebenen Unternehmensanleihen mit einer Laufzeit vergleichbar zu der bis zum Ersten Optionalen Rückzahlungstag unter Anwendung einschlägiger Finanzpraxis üblicherweise herangezogen würde.

„**Rückzahlungs-Berechnungstag**“ ist der fünfte Geschäftstag vor dem in der Erklärung gemäß §5[6] festgelegten Rückzahlungstag.

„**Benchmark-Wertpapier-Bildschirmseite**“ bezeichnet die Bildschirmseite [Bloomberg HP (Einstellung „*Last Yield To Convention*“ unter Verwendung der Preisfestsetzungsquelle „FRNK“)]**[andere Bildschirmseite einfügen]** (oder eine Nachfolge-Bildschirmseite oder eine Nachfolge-Preisfestsetzungsquelle) für das Benchmark-Wertpapier, oder, falls diese [Bloomberg]**[andere Bildschirmseite einfügen]** Seite oder die Preisfestsetzungsquelle nicht erreichbar ist, eine etwaige andere Seite von einem anderen Informationsanbieter, die, wie es von der Make-Whole Berechnungsstelle als angemessen erachtet wird, im Wesentlichen ähnliche Daten anzeigt.

- [(5)] *Bekanntmachung der Vorzeitigen Rückzahlung.* Die Emittentin kann ein Recht zur vorzeitigen Rückzahlung gemäß [§5(3)][,][und] [§5(4)] durch eine Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß §12 unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 10 und nicht mehr als 60 Tagen ausüben. Die Bekanntmachung soll in den Fällen des [§5(3)] diejenigen Tatsachen enthalten, auf welche die Emittentin ihr Kündigungsrecht stützt, und den für die Rückzahlung festgelegten Tag bezeichnen] [[und in dem Fall von] §5(4)] den Namen und die Geschäftsstelle der Institution, welche durch die Emittentin als Make-Whole Berechnungsstelle (wie in § 7(1) definiert) ernannt, enthalten].

§ 6 ZAHLUNGEN

- (1) Die Emittentin verpflichtet sich, Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit in Euro zu zahlen. Die Zahlung von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgt, vorbehaltlich geltender steuerrechtlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften, über die Zahlstelle zur Weiterleitung an das Clearing System oder nach dessen Weisung zur Gutschrift für die jeweiligen Kontoinhaber. Die Zahlung an das Clearing System oder nach dessen Weisung befreit die Emittentin in Höhe der geleisteten Zahlung von ihren entsprechenden Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen. Eine Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließt, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: [den Make-Whole-Rückzahlungsbetrag; sowie] sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Eine Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital oder Zinsen der Schuldverschreibungen schließt jegliche Aufgeschobene Zinszahlungen und Zusätzlichen Beträge gemäß §8 ein.
- (2) Falls ein Fälligkeitstag für die Zahlung von Kapital und/oder Zinsen kein Geschäftstag ist, erfolgt die Zahlung erst am nächstfolgenden Geschäftstag. Die Gläubiger sind nicht berechtigt, Zinsen oder eine andere Entschädigung wegen eines solchen Zahlungsaufschubs zu verlangen.

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

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

„**Fiscal Agent**“ und
Zahlstelle bezeichnet:

[Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust and Securities Services
Taunusanlage 12
D-60325 Frankfurt am Main]

[Fiscal Agent und Zahlstelle und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]

„**Berechnungsstelle**“ bezeichnet:

[Berechnungsstelle und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zum Make-Whole-Rückzahlungsbetrag zurückzuzahlen, ist Folgendes anwendbar:

[Falls eine Make-Whole Berechnungsstelle zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen bestellt wird, ist Folgendes anwendbar:

[„**Make-Whole Berechnungsstelle**“ bezeichnet:

[**Make-Whole Berechnungsstelle und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen**]]

Falls eine Make-Whole Berechnungsstelle bei Ausübung des Wahlrechts, die Schuldverschreibungen zum Make-Whole-Rückzahlungsbetrag zurückzuzahlen, bestellt wird, ist Folgendes anwendbar:

[„**Make-Whole Berechnungsstelle**“ ist eine unabhängige international anerkannte Bank oder eine unabhängige Finanzberaterin mit einschlägiger Expertise, die von der Emittentin rechtzeitig vor Ausübung des Kündigungsrechts gemäß § 5 Absatz [5] ausgewählt und bestellt werden wird.]]

Der Fiscal Agent, die Zahlstelle [,][und] die Berechnungsstelle [und die Make-Whole 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 Agents, der anfänglich bestellten Zahlstelle [,][oder] der Berechnungsstelle [oder der Make-Whole Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent, zusätzliche oder andere Zahlstellen (jeweils eine „**Zahlstelle**“) [,][oder] eine andere Berechnungsstelle [oder eine andere Make-Whole Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) einen Fiscal Agent [,] [und] (ii) eine Berechnungsstelle unterhalten [**Falls eine Make-Whole Berechnungsstelle zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen bestellt werden soll, ist Folgendes anwendbar:** und [(iv)] eine Make-Whole Berechnungsstelle unterhalten]. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 Tagen und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.
- (3) *Erfüllungsgehilfe(n) der Emittentin.* Der Fiscal Agent, die Zahlstelle [,][und] die Berechnungsstelle [und die Make-Whole 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.

§ 8 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, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. Sofern solche Steuern von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde auferlegt oder erhoben werden, 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 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 § 12 wirksam wird; oder
- (e) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können; oder
- (f) jegliche Kombination der Absätze (a)-(e).

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.

§ 9 VORLEGUNGSFRIST

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

[Im Falle von Schuldverschreibungen, die durch ein Zentralregisterwertpapier verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar: Die Vorlegung erfolgt durch ausdrückliches Leistungsverlangen unter Glaubhaftmachung der Berechtigung (§ 29 Absatz 2 eWpG). Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.]

§ 10 ERSETZUNG

- (1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger eine andere Gesellschaft, deren stimmberechtigte Anteile oder sonstiges Eigenkapital direkt oder indirekt zu 100 % von der EnBW Energie Baden-Württemberg 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) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge garantiert (die „**Garantie**“). Diese Garantie muss den Bedingungen der Garantie und Negativverpflichtung entsprechen, wie im Basisprospekt für das € 15.000.000.000 EnBW Programm zur Begebung von Schuldverschreibungen vom 24. April 2026 enthalten; 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: in § 8 und § 5(3) 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).

§ 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.

[Im Falle von Schuldverschreibungen, die durch ein Zentralregisterwertpapier verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar: Die bei einer Aufstockung gemäß diesem § 11 (1) zur Änderung des Inhalts des Zentralregisterwertpapierregisters hinsichtlich des Gesamtnennbetrags der durch das Zentralregisterwertpapier verbrieften Schuldverschreibungen gemäß § 14 Absatz 1 Satz 1 Nr. 1 eWpG erforderliche entsprechende Weisung der Inhaberin an die Zentralregisterführerin gilt im Fall dieses § 11 (1) als erteilt.]

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

§ 12

MITTEILUNGEN

[Im Falle von Schuldverschreibungen, 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 offiziellen Liste der Luxemburger Börse notiert sind, ist Folgendes anwendbar:** elektronische Mitteilung auf der Webseite der Luxemburger Börse (www.luxse.com)]**[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**]

(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.

[**zusätzliche Veröffentlichungen sind, falls anwendbar, hier einzufügen**]]

§ 13

ÄNDERUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER

- (1) *Änderung der Emissionsbedingungen.* Die Emittentin kann die Emissionsbedingungen mit Zustimmung aufgrund Mehrheitsbeschlusses der Gläubiger nach Maßgabe der §§ 5 ff. des deutschen Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen („**SchVG**“) in seiner jeweils gültigen Fassung ändern. Die Gläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Emissionsbedingungen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen, mit den in dem nachstehenden § 13(2) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger verbindlich.
- (2) *Mehrheitserfordernisse.* Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, beschließen die Gläubiger mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Emissionsbedingungen, insbesondere in den Fällen des § 5 Absatz 3 Nummer 1 bis 9 SchVG, geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.
- (3) *Beschlüsse der Gläubiger.* Die Gläubiger können Beschlüsse in einer Gläubigerversammlung gemäß §§ 5 ff. SchVG oder im Wege einer Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 18 und §§ 5 ff. SchVG fassen.
 - (a) Die Einberufung zur Gläubigerversammlung kann vorsehen, dass die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig ist. In diesem Fall muss die Anmeldung unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens zu dem in der Einberufung zur Gläubigerversammlung festgelegten Zeitpunkt vor der Gläubigerversammlung zugehen. Die Einberufung zur Gläubigerversammlung kann vorsehen, dass die Gläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Gläubigerversammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen müssen.
 - (b) Zusammen mit der Stimmabgabe müssen die Gläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Stimmabgabe (einschließlich) bis zum letzten Tag des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

- (4) *Zweite Versammlung.* Wird für die Gläubigerversammlung gemäß § 13(3)(a) oder die Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 13(3)(b) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann – im Fall der Gläubigerversammlung – der Vorsitzende eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Absatz 3 Satz 2 SchVG oder – im Fall der Abstimmung ohne Versammlung – der Abstimmungsleiter eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Absatz 3 Satz 3 SchVG einberufen. Die Teilnahme an der zweiten Versammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig. Für die Anmeldung der Gläubiger zu einer zweiten Versammlung gelten die Bestimmungen des § 13(3)(a) entsprechend.

[Falls kein gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen bestellt wird, ist Folgendes anwendbar: (5) *Gemeinsamer Vertreter.* Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter (der „**Gemeinsame Vertreter**“) für alle Gläubiger bestellen.]

[Im Fall der Bestellung des gemeinsamen Vertreters in den Emissionsbedingungen, ist Folgendes anwendbar: (5) *Gemeinsamer Vertreter.* Gemeinsamer Vertreter ist [**Gemeinsamer Vertreter**] (der „**Gemeinsame Vertreter**“). Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.]

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn, der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten. Für die Abberufung und die sonstigen Rechte und Pflichten des gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.

- (6) *Bekanntmachungen.* Bekanntmachungen betreffend diesen § 13 erfolgen ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG.

§ 14

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.
- (3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält und einen Bestätigungsvermerk des Clearing Systems trägt; und **im Falle von Schuldverschreibungen, die durch eine Globalurkunde verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar:** (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre] **im Falle von Schuldverschreibungen, die durch ein Zentralregisterwertpapier verbrieft sind, ist Folgendes anwendbar:** (ii) einen Auszug aus dem Zentralregisterwertpapierregister] 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 Clearing System unterhält, einschließlich des Clearing Systems selbst.

§ 15 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 beigefügt. 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 beigefügt. 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

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

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

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

Option III comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of subordinated Notes.

The set of Terms and Conditions for each of these Options contains certain further options, which are characterized 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, Option II or Option III including certain further options contained therein, respectively, shall apply with respect to an individual issue of Notes, either by replicating the relevant provisions or by referring to the relevant options.

To the extent that upon the approval of the 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, Option II or Option III:

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") [in the case of Notes, which are represented by a Central Register Security insert: with each Note in the Specified Denomination conferring identical (*inhaltsgleich*) rights to the relevant Holder as beneficiary].

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

- (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 authorized 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 authorized 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) Interests in the Temporary Global Note shall be exchanged for interests in the Permanent Global Note no earlier than 40 days after the date of issue of the Notes. Such exchange shall only be made upon and to the extent of 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 Europe AG ("CEU")] [,] [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 of 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 an 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 canceled. 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.]

[In the case of Notes, which are represented by a Central Register Security, insert:

- (2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form. The Notes are represented by a Central Register Security entered into a central register (the "**Central Securities Register**") operated by the Central Registrar under ISIN [*insert ISIN*].
- (3) The Central Registrar is entered into the Central Securities Register as the holder (*Inhaber*) of the Central Register Security in collective entry (*Sammeleintragung*) pursuant to § 8 (1) No. 1 of the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere – "eWpG"*) for the aggregate principal amount of Notes issued. Central Register Securities in collective entry (*Sammeleintragung*) are deemed by statutory law to form a collective securities inventory (*Wertpapiersammelbestand*).
- (4) A physical global note certificate (*Sammelurkunde*) or definitive note certificates and interest coupons will not be issued. Any claim of the Holders to request to change the entry of the Central Register Security from collective entry (*Sammeleintragung*) to individual entry (*Einzeleintragung*) or to request to exchange the Central Register Security for a global note certificate (*Sammelurkunde*) or for definitive note certificates and interest coupons is explicitly excluded.

In the event that (i) the Central Registrar announces an intention to permanently cease business of the Central Securities Register or (ii) the Central Securities Register is closed for business for a continuous period of more than 30 days (other than by reasons that would also affect the clearing of notes represented by physical global note certificates), the Issuer reserves the right to exchange the Notes represented by Central Register Securities in accordance with § 6 (2) No. 2 eWpG without the consent of the Holders for identical (*inhaltsgleich*) Notes represented by a physical global note certificate. The Issuer will give notice in accordance with § 12 of any such exchange. The Holders will have no right to request physical delivery of the Global Note; also in this case any claim of the Holders to request to exchange the global note certificate (*Sammelurkunde*) for definitive note certificates and interest coupons is explicitly excluded.

- (5) *Defined Terms.* The defined terms below shall have the following meaning:

"**Central Register Security**" means an electronic security pursuant to § 4 (2) eWpG.

"**Central Registrar**" means Clearstream Europe AG or any other central securities depository specified by the Issuer as registrar within the meaning of § 12 (2) No. 1 eWpG.

"**Clearing System**" means Clearstream Europe AG.

"**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognized standing authorized 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.

"**Holder**" means the relevant beneficiary (*Berechtigter*) within the meaning of § 3 (2) eWpG in relation to a Note. The Holders hold proportional co-ownership interests or similar rights in the collective securities inventory (*Wertpapiersammelbestand*), which are transferable in accordance with applicable law and the rules and regulations of the Clearing System.]

§ 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 as 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) As 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 Energie Baden-Württemberg AG (the "**Guarantor**") on 5 April 2024 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 Code¹⁹, 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 as 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 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, as 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

¹⁹ 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".

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 organized 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 recognized 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 cent. per annum [*in the case of Sustainability Step-up, the*

following applies: (the "**Original Interest Rate**") from (and including) [**Interest Commencement Date**] (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)) [**in the case of Sustainability Step-up, the following applies:** , subject to clause § 3(5) below]. 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 an 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.²⁰
- (3) **Calculation of Interest for Partial Periods.** If interest is required to be calculated for a period which is shorter than an Interest Period, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below). [**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.]

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

[if 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies: the number of days in the relevant Calculation Period divided by 360, calculated as follows:

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

²⁰ 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).

Where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y₁" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y₂" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"M₁" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M₂" is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"D₁" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless that number would be 31, in which case D₁ will be 30; and

"D₂" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless that number would be 31 and D₁ is greater than 29, in which case D₂ will be 30.]

[if 30E/360 or Eurobond Basis the following applies: the number of days in the relevant Calculation Period divided by 360, calculated as follows:

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

Where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y₁" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y₂" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"M₁" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M₂" is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"D₁" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₁ will be 30; and

"D₂" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless that number would be 31, in which case D₂ will be 30.]

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

[if Interest Sustainability Step-up with one Sustainable Performance Target Observation Date and one/two/three KPI, the following applies:

- (5) *Interest Rate Adjustment upon occurrence of a Step-up Event.* The rate of interest payable on the Notes will be subject to adjustment in the event of a Step-up Event, as follows:

If the Step-up Event occurs, the rate of interest for the Interest Period commencing on the Step-up Date and each subsequent Interest Period shall be increased to [●] [the sum of the Original Interest Rate and [●] per cent. per annum] (the "Adjusted Rate of Interest").

"**Step-up Date**" means [●] [the Interest Payment Date immediately following the earlier of the Notice Date or the [fifth] [●] Business Day after at the end of the Deadline[, unless such Interest Payment Date would fall on the Maturity Date. In this case, Step-up Date means the Interest Payment Date immediately preceding the earlier of the Notice Date or the [fifth] [●] Business Day after at the end of the respective Deadline].]

If the Step-up Event has occurred, the Issuer must give notice of:

- (i) the occurrence of the Step-up Event; and
- (ii) the Adjusted Rate of Interest

in accordance with § 12 without undue delay (*ohne schuldhaftes Zögern*) following the publication of the Sustainability Statement for the financial year ending on the Sustainable Performance Target Observation Date, but in any event not later than on the [fifth] [●] Business Day after the end of the Deadline (the date on which the Issuer publishes such notice, the "**Notice Date**").

"**Deadline**" means [●]²¹.

The "**Step-up Event**" occurs if any of the following events occurs:

- (A) The Issuer fails to publish, by the Deadline, (i) a Sustainability Statement for the financial year ending on the Sustainable Performance Target Observation Date or (ii) a Verification Assurance Certificate in respect of such Sustainability Statement.
- (B) The Issuer publishes, by the Deadline, a Sustainability Statement for the financial year ending on the Sustainable Performance Target Observation Date and a Verification Assurance Certificate in respect of such Sustainability Statement, but
 - 1. the Verification Assurance Certificate fails to confirm that [the KPI meets or exceeds the SPT] [both the KPI 1 meets or exceeds the SPT 1 and the KPI 2 meets or exceeds the SPT 2] [all three, the KPI 1 meets or exceeds the SPT 1, the KPI 2 meets or exceeds the SPT 2 and the KPI 3 meets or exceeds the SPT 3]; or
 - 2. the Verification Assurance Certificate contains a notice that (i) the Independent Verifier cannot calculate or observe [the] [a] SPT or (ii) that the calculation or observation by the Independent Verifier was or can only be completed with a reservation or qualification with regard to the calculation or observation of [the] [a] SPT.

Where:

"**KPI [1]**" means the following key performance indicator: [*to be determined by Issuer in accordance with relevant Framework of Issuer*].

"**KPI 2**" means the following key performance indicator: [*to be determined by Issuer in accordance with relevant Framework of Issuer*].]

"**KPI 3**" means the following key performance indicator: [*to be determined by Issuer in accordance with relevant Framework of Issuer*].]

[(and KPI 1[,] [and] KPI 2 [and KPI 3] each a "**KPI**").]

"**Independent Verifier**" means [●] [a suitably-qualified service provider to conduct limited assurance procedures with regard to the calculation and reporting of key performance indicators, as outlined in the

²¹ The Deadline should be at least 30 business days before the Maturity Day.

"Voluntary Guidelines for External Reviews" (as developed by the Green and Social Bond Principles and published by the International Capital Market Association (ICMA) or any successor thereto, as updated, modified or replaced from time to time). The Issuer may elect the Independent Verifier in its sole discretion provided that the Issuer may not select such entity as Independent Verifier which is acting as second party opinion provider of the current Green Financing Framework. The Issuer will publish the election of the Independent Verifier together with the publication of the Verification Assurance Certificate on the Issuer's website (www.[●]) or successor page thereto.] The Issuer reserves the right at any time to terminate the appointment of the Independent Verifier and to appoint another Independent Verifier. Any termination of the appointment and new appointment of the Independent Verifier will be published by the Issuer on its website (www.[●]) or any successor website thereto. Such publication is not a legal prerequisite for the election or termination or new appointment of an Independent Verifier.

"Green Financing Framework" means the framework established by EnBW which further specifies the eligibility criteria for projects and activities that promote social, green and environmental purposes.

"Sustainability Performance Target [1]" or **"SPT [1]"** means [that [●] [meets or exceeds][falls below] [include and specify the specific target] by the Sustainable Performance Target Observation Date][●].

"Sustainability Performance Target 2" or **"SPT 2"** means [that [●] [meets or exceeds][falls below] [include and specify the specific target] by the Sustainable Performance Target Observation Date][●].

"Sustainability Performance Target 3" or **"SPT 3"** means [that [●] [meets or exceeds][falls below] [include and specify the specific target] by the Sustainable Performance Target Observation Date][●].

[(and SPT 1[, [and] SPT 2 [and SPT 3] each an "SPT").]

[In case of protection against dilution the following applies: In case of protection against dilution reflect that if the Issuer reasonably determines, taking into account the principle of good faith, that a transaction carried out by the Issuer has a dilutive effect on [the][an] SPT, the Issuer shall take this dilutive effect into account and adjust the respective SPT in its reasonable discretion to the best possible extent in accordance with § 315 BGB and taking into account the principle of good faith so that the dilutive effect is eliminated or at least minimized. Also to be reflected that the Issuer shall notify the Holders of the adjusted SPT without undue delay in accordance with § 12. An adjustment made by the Issuer and notified in accordance with § 12 shall be binding on the Holders.]

"Sustainable Performance Target Observation Date" means [●].

"Sustainability Statement" means the relevant publication by the Issuer on its website (www.[●]) or any successor website thereto, covering each relevant financial year from (and including) the financial year ending on [●] to (and including) the financial year ending on the Sustainable Performance Target Observation Date, whereby such publication will provide data and information relevant for calculation of the KPI [1] [and the KPI 2] [and the KPI 3] [, respectively,] and the [respective] performance against the associated SPT[, respectively].

"Verification Assurance Certificate" means the certificate issued by Independent Verifier confirming whether the KPI [1] meets or exceeds the SPT [1] [[and/or] whether the KPI 2 meets or exceeds the SPT 2] [[and/or] whether the KPI 3 meets or exceeds the SPT 3], whereby such certification shall be published not later than on the Notice Date in accordance with the provisions of these Terms and Conditions.

[●]

[if Interest Sustainability Step-up with two Sustainable Performance Target Observation Dates and either one or two KPIs, the following applies:

(5) *Interest Rate Adjustment upon occurrence of a Step-up Event.* The rate of interest payable on the Notes will be subject to adjustment in the event of a Step-up Event, as follows:

The rate of interest for an Interest Period commencing on a Step-up Date and each subsequent Interest Period shall be:

- (i) with respect to the Step-up-Date following a Step-up Event relating to the Sustainable Performance Target Observation Date 1: [●] [the sum of the Original Interest Rate and [●] per cent. per annum] (the "**Adjusted Rate of Interest 1**");
- (ii) with respect to the Step-up-Date following a Step-up Event relating to the Sustainable Performance Target Observation Date 2: if a Step-up Event occurred with respect to the Sustainable Performance Target Observation Date 1, [●] [the sum of the Adjusted Rate of Interest 1 and [●] per cent. per annum] (the "**Adjusted Rate of Interest 2**"), otherwise [the Adjusted Rate of Interest 1] [●].

"**Step-up Date**" means [[●] and [●]] [the respective Interest Payment Date immediately following the earlier of the Notice Date or the [fifth] [●] Business Day after at the end of the respective Deadline[, unless such Interest Payment Date would fall on the Maturity Date. In this case, Step-up Date means the Interest Payment Date immediately preceding the earlier of the Notice Date or the [fifth] [●] Business Day after at the end of the respective Deadline].]

If a Step-up Event has occurred, the Issuer must give notice of:

- (i) the occurrence of the Step-up Event; and
- (ii) the Adjusted Rate of Interest 1 and the Adjusted Rate of Interest 2, as applicable,

in accordance with § 12 without undue delay (*ohne schuldhaftes Zögern*) following the publication of the Sustainability Statement for the financial year ending on the Sustainable Performance Target Observation Date 1 or the Sustainable Performance Target Observation Date 2, as the case may be, but in any event not later than on the [fifth] [●] Business Day after the end of the respective Deadline (the date on which the Issuer publishes such a notice, a "**Notice Date**").

"**Deadline 1**" means [●]

"**Deadline 2**" means [●].

"**Deadline**" means each of Deadline 1 and Deadline 2.

The "**Step-up Event**" occurs if any of the following events occurs:

- (A) The Issuer fails to publish, by the Deadline 1, (i) a Sustainability Statement for the financial year ending on the Sustainable Performance Target Observation Date 1 or (ii) a Verification Assurance Certificate in respect of such Sustainability Statement.
- (B) The Issuer publishes, by the Deadline 1, a Sustainability Statement for the financial year ending on the Sustainable Performance Target Observation Date 1 and a Verification Assurance Certificate in respect of such Sustainability Statement, but
 1. the Verification Assurance Certificate fails to confirm that the [*in the case of one KPI: KPI*] [*in the case of two KPIs: KPI 1*] meets or exceeds the [*in the case of one SPT: SPT*] [*in the case of two SPTs: SPT 1*]; or
 2. the Verification Assurance Certificate contains a notice that (i) the Independent Verifier cannot calculate or observe the [*in the case of one SPT: SPT*] [*in the case of two SPTs: SPT 1*] or (ii) that the calculation or observation by the Independent Verifier was or can only be completed with a reservation or qualification with regard to the calculation or observation of the [*in the case of one SPT: SPT*] [*in the case of two SPTs: SPT 1*].

- (C) The Issuer fails to publish, by the Deadline 2, (i) a Sustainability Statement for the financial year ending on the Sustainable Performance Target Observation Date 2 or (ii) a Verification Assurance Certificate in respect of such Sustainability Statement.
- (D) The Issuer publishes, by the Deadline 2, a Sustainability Statement for the financial year ending on the Sustainable Performance Target Observation Date 2 and a Verification Assurance Certificate in respect of such Sustainability Statement, but
1. the Verification Assurance Certificate fails to confirm that [*in the case of one KPI*: the KPI meets or exceeds the] [*in the case of two KPIs*: the KPI 2 meets or exceeds the] [*in the case of two KPIs and both need to be achieved on Observation Date 2*: both the KPI 1 meets or exceeds the SPT 1 and the KPI 2 meets or exceeds the SPT 2] [*in the case of one SPT*: SPT] [*in the case of two SPTs*: SPT 2]; or
 2. the Verification Assurance Certificate contains a notice that (i) the Independent Verifier cannot calculate or observe [*in the case of one SPT*: the SPT] [*in the case of two SPTs*: the SPT 2] [*in the case of two KPIs and both need to be achieved on Observation Date 2*: either or both of the SPT] or (ii) that the calculation or observation by the Independent Verifier was or can only be completed with a reservation or qualification with regard to the calculation or observation of [*in the case of one SPT*: the SPT] [*in the case of two SPTs*: the SPT 2] [*in the case of two SPTs and both need to be achieved on Observation Date*: either or both SPT].

Where:

[*in the case of one KPI*: "KPI" means the following key performance indicator: [*to be determined by Issuer in accordance with relevant Framework of Issuer*].]

[*in the case of two KPIs*: "KPI 1" means the following key performance indicator: [*to be determined by Issuer in accordance with relevant Framework of Issuer*].]

"KPI 2" means the following key performance indicator: [*to be determined by Issuer in accordance with relevant Framework of Issuer*] (and KPI 1 and KPI 2 each a "KPI")]

"Independent Verifier" means [●] [a suitably-qualified service provider to conduct limited assurance procedures with regard to the calculation and reporting of key performance indicators, as outlined in the "Voluntary Guidelines for External Reviews" (as developed by the Green and Social Bond Principles and published by the International Capital Market Association (ICMA) or any successor thereto, as updated, modified or replaced from time to time). The Issuer may elect the Independent Verifier in its sole discretion provided that the Issuer may not select such entity as Independent Verifier which is acting as second party opinion provider of the current Green Financing Framework. The Issuer will publish the election of the Independent Verifier together with the publication of the Verification Assurance Certificate on the Issuer's website (www.[●]) or successor page thereto.] The Issuer reserves the right at any time to terminate the appointment of the Independent Verifier and to appoint another Independent Verifier. Any termination of the appointment and new appointment of the Independent Verifier will be published by the Issuer on its website (www.[●]) or any successor website thereto. Such publication is not a legal prerequisite for the election or termination or new appointment of an Independent Verifier.

"Green Financing Framework" means the framework established by EnBW which further specifies the eligibility criteria for projects and activities that promote social, green and environmental purposes.

[*in the case of one SPT*: "Sustainability Performance Target" or "SPT" means [that [●] [meets or exceeds][falls below] [*include and specify the specific target*] by both the Sustainable Performance Target Observation Date 1 and the Sustainable Performance Target Observation Date 2.][●]

[in the case of two SPTs: "Sustainability Performance Target 1" or "SPT 1" means [that [●] [meets or exceeds][falls below] [include and specify the specific target] by [in the case of two SPTs and both need to be achieved on Observation Date 2: both] the Sustainable Performance Target Observation Date 1 [in the case of two SPTs and both need to be achieved on Observation Date 2: and the Sustainable Performance Target Observation Date 2][●].

"Sustainability Performance Target 2" or "SPT 2" means [that [●] [meets or exceeds][falls below] [include and specify the specific target] by the Sustainable Performance Target Observation Date 2 (and SPT 1 and SPT 2 each an "SPT").][●]

[In case of protection against dilution the following applies: In case of protection against dilution reflect that if the Issuer reasonably determines, taking into account the principle of good faith, that a transaction carried out by the Issuer has a dilutive effect on [the][an] SPT, the Issuer shall take this dilutive effect into account and adjust the respective SPT in its reasonable discretion to the best possible extent in accordance with § 315 BGB and taking into account the principle of good faith so that the dilutive effect is eliminated or at least minimized. Also to be reflected that the Issuer shall notify the Holders of the adjusted SPT without undue delay in accordance with § 12. An adjustment made by the Issuer and notified in accordance with § 12 shall be binding on the Holders.]

"Sustainable Performance Target Observation Date 1" means [●].

"Sustainable Performance Target Observation Date 2" means [●].

"Sustainability Statement " means the relevant publication by the Issuer on its website (www.[●]) or any successor website thereto, covering each relevant financial year from (and including) (i) the financial year ending on [●] to (and including) the financial year ending on the Sustainable Performance Target Observation Date 1 and (ii) the financial year ending on [●] to (and including) the financial year ending on the Sustainable Performance Target Observation Date 2, whereby the respective publication will provide data and information relevant for calculation of the KPI [in the case of two KPIs: 1 and the KPI 2, as applicable] and the [respective] performance against the associated SPT [in the case of two KPIs:, respectively].

"Verification Assurance Certificate" means the respective certificate issued by Independent Verifier confirming whether the [in the case of one KPI: KPI meets or exceeds the SPT] [in the case of two KPIs: KPI 1 meets or exceeds the SPT 1 and/or whether the KPI 2 meets or exceeds the SPT 2], whereby such certification shall be published not later than on the relevant Notice Date in accordance with the provisions of these Terms and Conditions.

[●]

§ 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 a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System is operational to settle payments [and][,] [*in the case of the Specified Currency is not Euro, the following applies:* on which commercial banks in [*insert all relevant financial centers*] are open for general business] [*in the case the Specified Currency is Euro or T2 is required the following applies:* and on which all relevant parts of the real time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2) or any successor/replacement system 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 canceled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on [*Maturity Date*] (the "**Maturity Date**"). [*if no Redemption Sustainability Step-up, the following applies:* The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Note shall be its Specified Denomination.] [*if Redemption Sustainability Step-up, the following applies:* The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Note shall be, subject to the occurrence of an Adjustment Event, its principal amount.

If the Adjustment Event occurs, the Final Redemption Amount of each Note shall be [its principal amount plus an increase of [●] (corresponding to an increase of [●] bps)][●] and the Issuer must give notice of:

- (i) the occurrence of the Adjustment Event; and
- (ii) the Final Redemption Amount,

in accordance with § 12 without undue delay (*ohne schuldhaftes Zögern*) following the publication of the Sustainability Statement for the financial year ending on the Sustainable Performance Target Observation Date, but in any event not later than on the [fifth] [●] Business Day after the end of the Deadline (the date on which the Issuer publishes such notice, the "**Notice Date**").

"**Adjustment Event**" occurs if any of the following events occurs:

- (A) The Issuer fails to publish, by the Deadline, (i) a Sustainability Statement for the financial year ending on the Sustainable Performance Target Observation Date or (ii) a Verification Assurance Certificate in respect of such Sustainability Statement.

(B) The Issuer publishes, by the Deadline, a Sustainability Statement for the financial year ending on the Sustainable Performance Target Observation Date and a Verification Assurance Certificate in respect of such Sustainability Statement, but

1. the Verification Assurance Certificate fails to confirm that [the KPI meets or exceeds the SPT] [both the KPI 1 meets or exceeds the SPT 1 and the KPI 2 meets or exceeds the SPT 2] [all three, the KPI 1 meets or exceeds the SPT 1, the KPI 2 meets or exceeds the SPT 2 and the KPI 3 meets or exceeds the SPT 3]; or
2. the Verification Assurance Certificate contains a notice that (i) the Independent Verifier cannot calculate or observe [the] [a] SPT or (ii) that the calculation or observation by the Independent Verifier was or can only be completed with a reservation or qualification with regard to the calculation or observation of [the] [a] SPT.

Where:

"Deadline" means [●]²².

"KPI [1]" means the following key performance indicator: *[to be determined by Issuer in accordance with relevant Framework of Issuer]*.

"KPI 2" means the following key performance indicator: *[to be determined by Issuer in accordance with relevant Framework of Issuer].*

"KPI 3" means the following key performance indicator: *[to be determined by Issuer in accordance with relevant Framework of Issuer].*

[(and KPI 1[,] [and] KPI 2 [and KPI 3] each a "KPI").]

"Independent Verifier" means [●] [a suitably-qualified service provider to conduct limited assurance procedures with regard to the calculation and reporting of key performance indicators, as outlined in the "Voluntary Guidelines for External Reviews" (as developed by the Green and Social Bond Principles and published by the International Capital Market Association (ICMA) or any successor thereto, as updated, modified or replaced from time to time). The Issuer may elect the Independent Verifier in its sole discretion provided that the Issuer may not select such entity as Independent Verifier which is acting as second party opinion provider of the current Green Financing Framework. The Issuer will publish the election of the Independent Verifier together with the publication of the Verification Assurance Certificate on the Issuer's website (www.[●]) or successor page thereto.] The Issuer reserves the right at any time to terminate the appointment of the Independent Verifier and to appoint another Independent Verifier. Any termination of the appointment and new appointment of the Independent Verifier will be published by the Issuer on its website (www.[●]) or any successor website thereto. Such publication is not a legal prerequisite for the election or termination or new appointment of an Independent Verifier.

"Green Financing Framework" means the framework established by EnBW which further specifies the eligibility criteria for projects and activities that promote social, green and environmental purposes.

"Sustainability Performance Target [1]" or **"SPT [1]"** means [that [●] [meets or exceeds][falls below] *[include and specify the specific target]* by the Sustainable Performance Target Observation Date][●].

"Sustainability Performance Target 2" or **"SPT 2"** means [that [●] [meets or exceeds][falls below] *[include and specify the specific target]* by the Sustainable Performance Target Observation Date.][●]

²² The Deadline should be at least 30 business days before the Maturity Day.

["Sustainability Performance Target 3" or "SPT 3" means [that [●] [meets or exceeds][falls below] [include and specify the specific target] by the Sustainable Performance Target Observation Date.][●]

[(and SPT 1 [,] [and] SPT 2 [and SPT 3] each an "SPT").]

[In case of protection against dilution the following applies: In case of protection against dilution reflect that if the Issuer reasonably determines, taking into account the principle of good faith, that a transaction carried out by the Issuer has a dilutive effect on [the][an] SPT, the Issuer shall take this dilutive effect into account and adjust the respective SPT in its reasonable discretion to the best possible extent in accordance with § 315 BGB and taking into account the principle of good faith so that the dilutive effect is eliminated or at least minimized. Also to be reflected that the Issuer shall notify the Holders of the adjusted SPT without undue delay in accordance with § 12. An adjustment made by the Issuer and notified in accordance with § 12 shall be binding on the Holders.]

"Sustainable Performance Target Observation Date" means [●].

"Sustainability Statement" means the relevant publication by the Issuer on its website (www.[●]) or any successor website thereto, covering each relevant financial year from (and including) the financial year ending on [●] to (and including) the financial year ending on the Sustainable Performance Target Observation Date, whereby such publication will provide data and information relevant for calculation of the KPI [1] [and the KPI 2] [and the KPI 3] [, respectively,] and the [respective] performance against the associated SPT[, respectively].

"Verification Assurance Certificate" means the certificate issued by Independent Verifier confirming whether the performance of the KPI [1] meets or exceeds the SPT [1] [[and/or] whether the KPI 2 meets or exceeds the SPT 2] [[and/or] whether the KPI 3 meets or exceeds the SPT 3], whereby such certification shall be published not later than on the Notice Date in accordance with the provisions of these Terms and Conditions.

[●]

- (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)
[<i>Call Redemption Date(s)</i>]	[<i>Call Redemption Amount(s)</i>]
[]	[]
[]	[] ²³

[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***

²³ In case of a Sustainability Step-up structure pursuant to § 5(1), include relevant provisions on the adjustment mechanism of the Call Redemption Amount if applicable.

form, the following applies: Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in aggregate principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]

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

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

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

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

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 12. Such notice shall specify:
 - (i) the Series of Notes subject to redemption;
 - (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed; and
 - (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than 30 days nor more than 60 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders.
- (c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules and procedures of the relevant Clearing System. ***[In the case of Notes in NGN form, the following applies:*** Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in aggregate principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]]

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

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

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

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

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

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

or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.]

[(6)] *Early Redemption Amount.*

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

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

[(b)] For purposes of subparagraph [(4)] of this § 5, the Early Redemption Amount of a Note shall be the higher of (i) its Final Redemption Amount and (ii) the Present Value. The Present Value will be calculated by [the Calculation Agent] [an independent financial institution of international repute or other independent financial adviser experienced in the international capital markets, appointed by the Issuer as independent financial adviser] by discounting the sum of the principal amount of a Note and the remaining interest payments to [*Maturity Date*][*first call date*]. ***[if Redemption Sustainability Step-up, the following applies:*** Provided that each relevant interest payment for a relevant Interest Period will be calculated at the Relevant Interest Rate applicable to such Interest Period.]

[if no Redemption Sustainability Step-up, the following applies: The Present Value will be calculated 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*] per cent. "**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 sixth Payment Business Day prior to the relevant Call Redemption Date.]²⁴

[if Redemption Sustainability Step-up, the following applies: "**Relevant Interest Rate**" means (i) for each Interest Period to (and including) the Interest Period ending on (but excluding) the Step-up Date, the Original Interest Rate; and (ii) for the Interest Period commencing on the Step-up Date and each subsequent Interest Period the Adjusted Rate of Interest, unless prior to the date of the redemption notice an ESG Achievement has occurred, in which case "**Relevant Interest Rate**" means the Original Interest Rate.

An "**ESG-Achievement**" shall occur if the [KPI 1 meets or exceeds the SPT 1] [and/or] the [KPI 2 meets or exceeds the SPT 2] [and/or] the [KPI 3 meets or exceeds the SPT 3] for the most recent financial year that ended prior to the date of the redemption notice, provided that ESG-Achievement shall be (i) set out in the Sustainability Statement; and (ii) confirmed by a written confirmation from the Independent Verifier.]

[(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. The Issuer may call the Notes (in whole but not in part) at any time upon giving not less than [10][●] days' prior notice of redemption to the Fiscal Agent and, in accordance with § 12 to the Holders, at the Final Redemption Amount plus accrued interest until the date of redemption (exclusive), provided that the aggregate principal amount of the outstanding Notes is equal or less than [●] per cent. of the aggregate principal amount initially issued.]

²⁴ If this clause (b) is applicable, a Calculation Agent must be determined in § 6 below.

§ 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	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Paying Agent	Trust and Securities Services Taanusanlage 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) as 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.

§ 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 unless such withholding or deduction is required by law. In the event such taxes are 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, the Issuer will pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are payable otherwise than by withholding or deduction from amounts payable; or

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

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

- (f) are deducted or withheld pursuant to the Dutch Withholding Tax Act 2021 (*Wet bronbelasting 2021*); or]

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

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

§ 8 PRESENTATION PERIOD

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

[In the case of Notes, which are represented by a Central Register Security, insert: The presentation shall be made by means of an explicit request for performance and substantiation of the entitlement (§ 29 (2) eWpG). The substantiation of the entitlement can be made by means of a certificate of the Custodian or in any other appropriate manner.]

§ 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[; *for the avoidance of doubt*, neither the obligation for publication of (i) the notice of the occurrence of a [Step-up Event][Adjustment Event], (ii) a Sustainability Statement, (iii) a Verification Assurance Certificate, (iv) the appointment, termination of appointment and new appointment of the Independent Verifier nor the obligation to appoint any Independent Verifier (each as further specified in [§ 3(5)][§ 5(1)]) shall be deemed to be an obligation pursuant to this § 9(1)[(b)][(c)]; 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 € 15,000,000 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 reorganization and such other or new company assumes all obligations undertaken by the Issuer [***in the case of Notes issued by EnBW Finance, the following applies:*** or the Guarantor] under or in connection with the Notes [***in the case of Notes issued by EnBW Finance, the following applies:*** and the Guarantee]; or
- [(h)] a court institutes insolvency proceedings or composition proceedings to avert insolvency or bankruptcy, or similar proceedings against the assets of the Issuer [***in the case of Notes issued by EnBW Finance, the following applies:*** or the Guarantor] and such proceedings have not been discharged or stayed within 60 days, or the Issuer [***in the case of Notes issued by EnBW Finance, the following applies:*** or the Guarantor] applies for institution of such proceedings in respect of its assets or offers or a third party applies for insolvency proceedings against the Issuer [***in the case of Notes issued by EnBW Finance, the following applies:*** or the Guarantor] and such proceedings are not discharged or stayed within 60 days (unless for a lack of assets (*mangels Masse*)) [; or]
- [(i)] the Issuer [***in the case of Notes issued by EnBW Finance, the following applies:*** and/or the Guarantor] ceases all or substantially all of its business operations or sells or disposes otherwise of all of its assets or a substantial part thereof **provided that** (i) thereby it diminishes considerably the value of its assets and **provided further that** (ii) for this reason it becomes likely that the Issuer [***in the case of Notes issued by EnBW Finance, the following applies:*** and/or the Guarantor] will not fulfil its payment obligations *vis-à-vis* the Holders[; or][.]

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

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

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

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

§ 10 SUBSTITUTION

- (1) *Substitution.* The Issuer shall be entitled at any time, without the consent of the Holders, if no payment of principal 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 Energie Baden-Württemberg AG or] any other company, 100 per cent. of the voting shares or other equity interests of which are directly or indirectly owned by EnBW Energie Baden-Württemberg 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 favor 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 € 15,000,000,000 EnBW Debt Issuance Programme dated 24 April 2026; and] [***in the case of Notes issued by EnBW Finance, the following applies:*** the Guarantor irrevocably and unconditionally guarantees in favor 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 recognized 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.

[In the case of Notes, which are represented by a Central Register Security, insert: The corresponding instruction pursuant to § 14 (1) sentence 1 No. 1 eWpG of the holder (*Inhaber*) to the Central Registrar to change the Central Securities Register regarding the aggregate principal amount of Notes represented by the Central Register Security following any further issue under this § 11 (1) shall be deemed to have been given in the case of this § 11 (1).]

- (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 canceled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 12

NOTICES

[In the case of Notes 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.luxse.com)] [***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]

(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.

[provisions for additional notices here, if applicable]]

§ 13

AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS, HOLDERS' REPRESENTATIVE

- (1) *Amendment of the Terms and Conditions.* The Issuer may amend the Terms and Conditions with the consent of a majority resolution of the Holders pursuant to §§ 5 et seqq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen, "SchVG"*), as amended from time to time. In particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under § 5(3) of the SchVG, by resolutions passed by such majority of the votes of the Holders as stated under § 13(2) below. A duly passed majority resolution will be binding upon all Holders.
- (2) *Majority.* Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being met, the Holders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions, in particular in the cases of § 5 paragraph 3 numbers 1 through 9 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least 75 % of the voting rights participating in the vote.
- (3) *Resolution of Holders.* The Holders can pass resolutions in a meeting (*Gläubigerversammlung*) in accordance with §§ 5 et seqq. of the SchVG or by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with § 18 and §§ 5 et seqq. of the SchVG.
 - (a) The convening notice to a meeting may stipulate that attendance at the meeting and exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. In this case, the registration must be received at the address stated in the convening notice no later than at the time, prior to the meeting, specified in the convening notice to a meeting. The convening notice to a meeting may stipulate that Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the depositary bank stating that the relevant Notes are not transferable from (and including) the day such registration has been sent until (and including) the stated end of the meeting.
 - (b) Together with casting their votes, Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from (and including) the day such vote has been cast until (and including) the day the voting period ends.
- (4) *Second Meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the meeting pursuant to § 13(3)(a) or the vote without a meeting pursuant to § 13(3)(b), in case of a meeting, the chairman (*Vorsitzender*) may convene a second meeting in accordance with § 15 paragraph 3 sentence 2 of the SchVG or, in case of a vote without a meeting, the scrutineer (*Abstimmungsleiter*) may convene a second meeting within the meaning of § 15 paragraph 3 sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second meeting

and exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The provisions set out in § 13(3)(a) shall apply mutatis mutandis to the Holders' registration for a second meeting.

(5) *Holders' Representative.*

[If no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions, the following applies: The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Holders' Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.]

[If the Holders' Representative is appointed in the Terms and Conditions, the following applies: The common representative (the "**Holders' Representative**") shall be [**Holders' Representative**]. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted willfully or with gross negligence.]

The Holders' Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Holders. The Holders' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Representative has been authorized to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders on its activities. The regulations of the SchVG apply with regard to the recall and the other rights and obligations of the Holders' Representative.

(6) *Notices.* Any notices concerning this § 13 shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG.

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

§ 14

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 the courts in Frankfurt am Main.

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

(3) *Appointment of Authorized 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 authorized 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 its own name its rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) which has been confirmed by the Clearing System and [**In the case of Notes, which are represented by a physical Global Note, insert:** (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorized 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] [**In the case of Notes, which are represented by a Central Register Security, insert:** (ii) an excerpt of the Central Securities Register] 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 recognized standing authorized 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.

§ 15
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].]

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") [in the case of Notes, which are represented by a Central Register Security insert: with each Note in the Specified Denomination conferring identical (*inhaltsgleich*) rights to the relevant Holder as beneficiary].

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

- (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 authorized 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 authorized 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) Interests in the Temporary Global Note shall be exchanged for interests in the Permanent Global Note no earlier than 40 days after the date of issue of the Notes. Such exchange shall only be made upon and to the extent of 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 Europe AG ("CEU")] [,] [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 of 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 an 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 canceled. 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.]

[In the case of Notes, which are represented by a Central Register Security, insert:

- (2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form. The Notes are represented by a Central Register Security entered into a central register (the "**Central Securities Register**") operated by the Central Registrar under ISIN [*insert ISIN*].
- (3) The Central Registrar is entered into the Central Securities Register as the holder (*Inhaber*) of the Central Register Security in collective entry (*Sammeleintragung*) pursuant to § 8 (1) No. 1 of the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere – "eWpG"*) for the aggregate principal amount of Notes issued. Central Register Securities in collective entry (*Sammeleintragung*) are deemed by statutory law to form a collective securities inventory (*Wertpapiersammelbestand*).
- (4) A physical global note certificate (*Sammelurkunde*) or definitive note certificates and interest coupons will not be issued. Any claim of the Holders to request to change the entry of the Central Register Security from collective entry (*Sammeleintragung*) to individual entry (*Einzeleintragung*) or to request to exchange the Central Register Security for a global note certificate (*Sammelurkunde*) or for definitive note certificates and interest coupons is explicitly excluded.

In the event that (i) the Central Registrar announces an intention to permanently cease business of the Central Securities Register or (ii) the Central Securities Register is closed for business for a continuous period of more than 30 days (other than by reasons that would also affect the clearing of notes represented by physical global note certificates), the Issuer reserves the right to exchange the Notes represented by Central Register Securities in accordance with § 6 (2) No. 2 eWpG without the consent of the Holders for identical (*inhaltsgleich*) Notes represented by a physical global note certificate. The Issuer will give notice in accordance with § 12 of any such exchange. The Holders will have no right to request physical delivery of the Global Note; also in this case any claim of the Holders to request to exchange the global note certificate (*Sammelurkunde*) for definitive note certificates and interest coupons is explicitly excluded.

- (5) *Defined Terms.* The defined terms below shall have the following meaning:

"**Central Register Security**" means an electronic security pursuant to § 4 (2) eWpG.

"**Central Registrar**" means Clearstream Europe AG or any other central securities depository specified by the Issuer as registrar within the meaning of § 12 (2) No. 1 eWpG.

"**Clearing System**" means Clearstream Europe AG.

"**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognized standing authorized 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.

"**Holder**" means the relevant beneficiary (*Berechtigter*) within the meaning of § 3 (2) eWpG in relation to a Note. The Holders hold proportional co-ownership interests or similar rights in the collective securities inventory (*Wertpapiersammelbestand*), which are transferable in accordance with applicable law and the rules and regulations of the Clearing System.]

§ 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 as 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) As 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 Energie Baden-Württemberg AG (the "**Guarantor**") on 5 April 2024 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 Code²⁵, 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 as 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 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, as 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

²⁵ 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".

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 organized 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 recognized 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) "**Business Day**" means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System is operational to settle payments [and][,] [*in the case of the Specified Currency is not Euro, the following applies:* on which commercial banks in [*insert all relevant financial centers*] are open for general business] [*in the case the Specified Currency is Euro or T2 is required the following applies:* and on which all relevant parts of the real time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2) or any successor/replacement system are operational to forward the relevant payment].

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

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

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

(a) as long as no Benchmark Event (as defined in § 3(3)) has occurred,

(i) the Original Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date;
or

- (ii) if the Original Benchmark Rate does not appear on the Screen Page at the relevant time on the relevant Interest Determination Date, but no Benchmark Event has occurred, the Original Benchmark Rate on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such Original Benchmark Rate was displayed.
- (b) if a Benchmark Event has occurred, determined in accordance with § 3(3) for each Interest Period commencing on or after the Effective Date (as defined in § 3(3)(g)).

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

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

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

Where:

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

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

"T2 Business Day" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which the Clearing System as well as all relevant parts of the T2 are operational to effect the relevant payment.

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

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

(3) *Benchmark Event.*

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

- (a) *Independent Adviser.* The Issuer shall, as soon as this is (in the Issuer's view) required following the occurrence of the Benchmark Event and prior to the next Interest Determination Date, endeavor to appoint an Independent Adviser, who will determine a New Benchmark Rate (as defined in § 3(3)(f)), the Adjustment Spread (as defined in § 3(3)(f)) and any Benchmark Amendments (in accordance with § 3(3)(d)).
- (b) *Fallback rate.* If, prior to the 10th Business Day prior to the relevant Interest Determination Date,
 - (i) the Issuer has not appointed an Independent Adviser; or
 - (ii) the Independent Adviser appointed by it has not determined a New Benchmark Rate in accordance with this § 3(3),

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

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

- (c) *Successor Benchmark Rate or Alternative Benchmark Rate.* If the Independent Adviser determines in its reasonable discretion that:
- (i) there is a Successor Benchmark Rate, then such Successor Benchmark Rate shall subsequently be the New Benchmark Rate; or
 - (ii) there is no Successor Benchmark Rate but that there is an Alternative Benchmark Rate, then such Alternative Benchmark Rate shall subsequently be the New Benchmark Rate,

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

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

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

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

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

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

- (i) confirming that a Benchmark Event has occurred;
- (ii) specifying the relevant New Benchmark Rate determined in accordance with the provisions of this § 3(3);

- (iii) specifying the applicable Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any), each determined in accordance with the provisions of this § 3(3); and
 - (iv) specifying the Effective Date; and
 - (v) confirming that the Benchmark Amendments, if any, are necessary to ensure the proper operation of such relevant New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread.
- (f) *Definitions.* As used in this § 3(3):

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

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

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

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

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

- (i) a public statement or information has been published by the competent authority for the administrator of the Original Benchmark Rate to the effect that the Original Benchmark Rate has ceased to be representative or is no longer an industry accepted rate for debt instruments such as the Notes, or comparable instruments; or
- (ii) the administrator of the Original Benchmark Rate commences the orderly wind-down of the Original Benchmark Rate or ceases to the calculation and publication of the Original Benchmark Rate permanently or indefinitely; or
- (iii) the administrator of the Original Benchmark Rate becomes insolvent or any insolvency, a bankruptcy, restructuring or similar proceedings (affecting the administrator) have been commenced by the administrator or its supervisory or regulatory authorities; or
- (iv) the competent authority for the administrator of the Original Benchmark Rate withdraws or suspends the authorization pursuant to Article 35 of the

Regulation (EU) 2016/1011, as amended (the "**Benchmarks Regulation**") or the recognition pursuant to Article 32(8) of the Benchmarks Regulation or requires the cessation of the endorsement pursuant to Article 33(6) of the Benchmarks Regulation, provided that, at the time of the withdrawal or suspension or the cessation of endorsement, there is no successor administrator that continues to provide the Original Benchmark Rate and its administrator commences the orderly wind-down of the Original Benchmark Rate or ceases to provide the Original Benchmark Rate or certain maturities or certain currencies for which the Original Benchmark Rate is calculated permanently or indefinitely; or

- (v) the Original Benchmark Rate is otherwise discontinued or it becomes unlawful for the Issuer or the Calculation Agent to use the Original Benchmark Rate due for any other reason.

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

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

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

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

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

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

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

term Original Benchmark Rate shall be deemed to be a reference to the New Benchmark Rate that last applied.

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

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

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

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

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

[(6)] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent or another agent appointed by the Issuer 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 [T2] ***[other relevant reference]*** Business Day (as defined in § 3(2)) thereafter and if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the [first][*insert other date*] day [of the relevant Interest Period][*insert other reference*]. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with § 12.

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

[(8)] *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue from (and including) the due date to (but excluding) such date as principal and interest on or in connection with the Notes has been placed at the disposal of the Clearing System at the default rate of interest established by law.²⁶

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

[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.]

²⁶ 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 or Bond Basis the following applies: the number of days in the relevant Calculation Period divided by 360, calculated as follows:

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

Where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y₁" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y₂" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"M₁" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M₂" is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"D₁" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless that number would be 31, in which case D₁ will be 30; and

"D₂" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless that number would be 31 and D₁ is greater than 29, in which case D₂ will be 30.]

[if 30E/360 or Eurobond Basis the following applies: the number of days in the relevant Calculation Period divided by 360, calculated as follows:

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

Where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y₁" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y₂" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"M₁" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M₂" is the calendar month, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"D₁" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₁ will be 30; and

"D₂" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless that number would be 31, in which case D₂ will be 30.]

§ 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 each Business Day.

- (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 canceled, 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 Specified Denomination.
- (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. The Issuer may call the Notes (in whole but not in part) at any time upon giving not less than [10][●] days' prior notice of redemption to the Fiscal Agent and, in accordance with § 12 to the Holders, at the Final Redemption Amount plus accrued interest until the date of redemption (exclusive), provided that the aggregate principal amount of the outstanding Notes is equal or less than [●] per cent. of the aggregate principal amount initially issued.]

§ 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	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Paying Agent	Trust and Securities 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) as 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 unless such withholding or deduction is required by law. In the event such taxes are 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, the Issuer will pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account

of any taxes or duties which:

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

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

- (f) are deducted or withheld pursuant to the Dutch Withholding Tax Act 2021 (*Wet bronbelasting 2021*); or]

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

Notwithstanding any other provision in these Terms and Conditions, the Issuer shall be permitted to withhold or deduct any amounts required by the rules of U.S. Internal Revenue Code §§ 1471 through 1474 (or any amended or successor provisions), pursuant to any 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 (1) sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Notes.

[In the case of Notes, which are represented by a Central Register Security, insert: The presentation shall be made by means of an explicit request for performance and substantiation of the entitlement (§ 29 (2) eWpG). The substantiation of the entitlement can be made by means of a certificate of the Custodian or in any other appropriate manner.]

§ 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 € 15,000,000 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 reorganization and such other or new company assumes all obligations undertaken by the Issuer [*in the case of Notes issued by EnBW Finance, the following applies:* or the Guarantor] under or in connection with the Notes [*in the case of Notes issued by EnBW Finance, the following applies:* and the Guarantee]; or
- [(h)] a court institutes insolvency proceedings or composition proceedings to avert insolvency or bankruptcy, or similar proceedings against the assets of the Issuer [*in the case of Notes issued by EnBW Finance, the following applies:* or the Guarantor] and such proceedings have not been discharged or stayed within 60 days, or the Issuer [*in the case of Notes issued by EnBW Finance, the following applies:* or the Guarantor] applies for institution of such proceedings in respect of its assets or offers or a third party applies for insolvency proceedings against the Issuer [*in the case of Notes issued by EnBW Finance, the following applies:* or the Guarantor] and such proceedings are not discharged or stayed within 60 days (unless for a lack of assets (*mangels Masse*)) [; or]
- [(i)] the Issuer [*in the case of Notes issued by EnBW Finance, the following applies:* and/or the Guarantor] ceases all or substantially all of its business operations or sells or disposes otherwise of all of its assets or a substantial part thereof **provided that** (i) thereby it diminishes considerably the value of its assets and **provided further that** (ii) for this reason it becomes likely that the Issuer [*in the case of Notes issued by EnBW Finance, the following applies:* and/or the Guarantor] will not fulfil its payment obligations *vis-à-vis* the Holders[; or][.]

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

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

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

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

§ 10 SUBSTITUTION

- (1) *Substitution.* The Issuer shall be entitled at any time, without the consent of the Holders, if no payment of principal 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 Energie Baden-Württemberg AG or] any other company, 100 per cent. of the voting shares or other equity interests of which are directly or indirectly owned by EnBW Energie Baden-Württemberg 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 favor 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 € 15,000,000,000 EnBW Debt Issuance Programme dated 24 April 2026; and] [***in the case of Notes issued by EnBW Finance, the following applies:*** the Guarantor irrevocably and unconditionally guarantees in favor 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 recognized 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.

[In the case of Notes, which are represented by a Central Register Security, insert: The corresponding instruction pursuant to § 14 (1) sentence 1 No. 1 eWpG of the holder (*Inhaber*) to the Central Registrar to change the Central Securities Register regarding the aggregate principal amount of Notes represented by the Central Register Security following any further issue under this § 11 (1) shall be deemed to have been given in the case of this § 11 (1).]

- (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 canceled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 12

NOTICES

[In the case of Notes 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.luxse.com)] [***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]

(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.

[provisions for additional notices here, if applicable]]

§ 13

AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS, HOLDERS' REPRESENTATIVE

- (1) *Amendment of the Terms and Conditions.* The Issuer may amend the Terms and Conditions with the consent of a majority resolution of the Holders pursuant to §§ 5 et seqq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen, "SchVG"*), as amended from time to time. In particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under § 5(3) of the SchVG, by resolutions passed by such majority of the votes of the Holders as stated under § 13(2) below. A duly passed majority resolution will be binding upon all Holders.
- (2) *Majority.* Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being met, the Holders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions, in particular in the cases of § 5 paragraph 3 numbers 1 through 9 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least 75 % of the voting rights participating in the vote.
- (3) *Resolution of Holders.* The Holders can pass resolutions in a meeting (*Gläubigerversammlung*) in accordance with §§ 5 et seqq. of the SchVG or by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with § 18 and §§ 5 et seqq. of the SchVG.
 - (a) The convening notice to a meeting may stipulate that attendance at the meeting and exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. In this case, the registration must be received at the address stated in the convening notice no later than at the time, prior to the meeting, specified in the convening notice to a meeting. The convening notice to a meeting may stipulate that Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the depositary bank stating that the relevant Notes are not transferable from (and including) the day such registration has been sent until (and including) the stated end of the meeting.
 - (b) Together with casting their votes, Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from (and including) the day such vote has been cast until (and including) the day the voting period ends.
- (4) *Second Meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the meeting pursuant to § 13(3)(a) or the vote without a meeting pursuant to § 13(3)(b), in case of a meeting, the chairman (*Vorsitzender*) may convene a second meeting in accordance with § 15 paragraph 3 sentence 2 of the SchVG or, in case of a vote without a meeting, the scrutineer (*Abstimmungsleiter*) may convene a second meeting within the meaning of § 15 paragraph 3 sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second meeting and exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The provisions set out in § 13(3)(a) shall apply mutatis mutandis to the Holders' registration for a second meeting.
- (5) *Holders' Representative.*

[If no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions, the following applies: The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Holders' Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.]

[If the Holders' Representative is appointed in the Terms and Conditions, the following applies: The common representative (the "**Holders' Representative**") shall be [**Holders' Representative**]. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted willfully or with gross negligence.]

The Holders' Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Holders. The Holders' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Representative has been authorized to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders on its activities. The regulations of the SchVG apply with regard to the recall and the other rights and obligations of the Holders' Representative.

- (6) *Notices.* Any notices concerning this § 13 shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG.
- (7) *Application to Guarantee.* The provisions set out above applicable to the Notes shall apply mutatis mutandis to any guarantee granted pursuant to § 10(1)(d).

§ 14

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 the courts in Frankfurt am Main.

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

- (3) *Appointment of Authorized 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 authorized 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 its own name its rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) which has been confirmed by the Clearing System and [***In the case of Notes, which are represented by a physical Global Note, insert:*** (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorized 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] [***In the case of Notes, which are represented by a Central Register Security, insert:*** (ii) an excerpt of the Central Securities Register] 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 recognized standing authorized 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.

§ 15

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 III: SUBORDINATED NOTES

English Language Version

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

- (1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the “Notes”) of EnBW Energie Baden-Württemberg AG (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*]²⁷ (the “Specified Denomination”) [*in the case of Notes, which are represented by a Central Register Security insert: with each Note in the Specified Denomination conferring identical (inhaltsgleich) rights to the relevant Holder as beneficiary*].

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

- (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) Interests in the Temporary Global Note shall be exchanged for interests in the Permanent Global Note no earlier than 40 days after the date of issue of the Notes. Such exchange shall only be made upon and to the extent of 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 Europe AG (“CEU”)] [,] [and] [Clearstream Banking S.A. Luxembourg (“CBL”)] [,] [and] [Euroclear Bank SA/NV Brussels as operator of the Euroclear System (“Euroclear”)] and any

²⁷ The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 100,000, and, if in any currency other than euro, an amount in such other currency at least equivalent to EUR 100,000 at the time of the issue of Notes.

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 of 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 an 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.]

[In the case of Notes, which are represented by a Central Register Security, insert:

- (2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form. The Notes are represented by a Central Register Security entered into a central register (the “**Central Securities Register**”) operated by the Central Registrar under ISIN [*insert ISIN*].
- (3) The Central Registrar is entered into the Central Securities Register as the holder (*Inhaber*) of the Central Register Security in collective entry (*Sammeleintragung*) pursuant to § 8 (1) No. 1 of the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere – “eWpG”*) for the aggregate principal amount of Notes issued. Central Register Securities in collective entry (*Sammeleintragung*) are deemed by statutory law to form a collective securities inventory (*Wertpapiersammelbestand*).
- (4) A physical global note certificate (*Sammelurkunde*) or definitive note certificates and interest coupons will not be issued. Any claim of the Holders to request to change the entry of the Central Register Security from collective entry (*Sammeleintragung*) to individual entry (*Einzeleintragung*) or to request to exchange the Central Register Security for a global note certificate (*Sammelurkunde*) or for definitive note certificates and interest coupons is explicitly excluded.

In the event that (i) the Central Registrar announces an intention to permanently cease business of the Central Securities Register or (ii) the Central Securities Register is closed for business for a continuous period of more than 30 days (other than by reasons that would also affect the clearing of notes represented by physical global note certificates), the Issuer reserves the right to exchange the Notes represented by Central Register Securities in accordance with § 6 (2) No. 2 eWpG without the consent of the Holders for identical (*inhaltsgleich*) Notes represented by a physical global note certificate. The Issuer will give notice in accordance with § 12 of any such exchange. The Holders will have no right to request physical delivery of the Global Note; also in this case any claim of the Holders to request to exchange the global note certificate (*Sammelurkunde*) for definitive note certificates and interest coupons is explicitly excluded.

- (5) *Defined Terms.* The defined terms below shall have the following meaning:

“**Central Register Security**” means an electronic security pursuant to § 4 (2) eWpG.

“**Central Registrar**” means Clearstream Europe AG or any other central securities depository specified by the Issuer as registrar within the meaning of § 12 (2) No. 1 eWpG.

“**Clearing System**” means Clearstream Europe AG.

“**Custodian**” means any bank or other financial institution of recognized 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.

“**Holder**” means the relevant beneficiary (*Berechtigter*) within the meaning of § 3 (2) eWpG in relation to a Note. The Holders hold proportional co-ownership interests or similar rights in the collective securities inventory (*Wertpapiersammelbestand*), which are transferable in accordance with applicable law and the rules and regulations of the Clearing System.]

§ 2

STATUS, PROHIBITION OF SET-OFF

- (1) *Status*. The obligations of the Issuer under the Notes constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer and, in the event of the winding-up, dissolution or liquidation of the Issuer rank:
- (a) senior to the Junior Obligations;
 - (b) *pari passu* among themselves and with the Parity Obligations; and
 - (c) junior to all Senior Obligations of the Issuer, so that in the event of the winding-up, dissolution, liquidation or insolvency of the Issuer, or in the event of composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of the Issuer, no amounts shall be payable in respect of the Notes until the claims of all creditors of such Senior Obligations of the Issuer shall have first been satisfied in full.

Subject to this subordination provision, the Issuer may satisfy its obligations under the Notes also from other distributable assets (*freies Vermögen*) of the Issuer.

“**Parity Obligations**” means (i) any other present or future securities or other instruments of the Issuer under which the Issuer’s obligations rank or are expressed to rank *pari passu* with the Issuer’s obligations under the Notes; or (ii) any present or future security or other instrument which is issued by a Subsidiary and guaranteed by the Issuer or for which the Issuer has otherwise assumed liability where the Issuer’s obligations under such guarantee or other assumption of liability rank or are expressed to rank *pari passu* with the Issuer’s obligations under the Notes, except for any obligations of the Issuer required to be preferred by mandatory provisions of law.

[Parity Obligations within the meaning of clause (i) above currently include the Issuer’s [Subordinated Resettable Fixed Rate Notes due 2055 (ISIN: XS3134523011)] [and] [Subordinated Resettable Fixed Rate Notes due 2056 (ISIN: XS3286678191)] [and] [Subordinated Resettable Fixed Rate Notes due 2056 (ISIN: XS3286678514)] [and] [*insert further outstanding Parity Obligations*].]

“**Junior Obligations**” means (i) any present or future securities or other instruments of the Issuer under which the Issuer’s obligations rank or are expressed to rank junior to the Issuer’s obligations under the Notes; and (ii) any present or future security or other instrument which is issued by a Subsidiary and guaranteed by the Issuer or for which the Issuer has otherwise assumed liability where the Issuer’s obligations under such guarantee or other assumption of liability rank or are expressed to rank junior to the Issuer’s obligations under the Notes.

[For the avoidance of doubt, Junior Obligations within the meaning of clause (i) above currently include [the Issuer’s Subordinated Resettable Fixed Rate Notes due 2079, ISIN XS2035564629] [and] [the Issuer’s Subordinated Resettable Fixed Rate Notes due 2080, ISIN XS2196328608] [and] [the Issuer’s Subordinated Resettable Fixed Rate Notes due 2081, ISIN XS2381272207] [and] [the Issuer’s Subordinated Resettable Fixed Rate Notes due 2081, ISIN XS2381277008]

[and] [the Issuer's Subordinated Resettable Fixed Rate Notes due 2084, ISIN XS2751678272] [insert further outstanding Junior Obligations].]

“**Senior Obligations**” means (i) all present and future unsubordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 38 InsO; (ii) all present and future statutorily subordinated obligations of the Issuer within the meaning of § 39(1) nos. 1-5 InsO; and (iii) all other present and future subordinated obligations of the Issuer which rank senior to the obligations of the Issuer under the Notes pursuant to mandatory statutory provisions.

“**InsO**” means the German Insolvency Code (*Insolvenzordnung*), as amended.

“**Subsidiary**” means any corporation, partnership or other enterprise or other legal entity in which the Issuer directly or indirectly holds in the aggregate more than 50 per cent. of the capital or the voting rights.

(2) *Prohibition of set-off.* The Holders may not set off any claim arising under the Notes against any claim that the Issuer may have against any of them. The Issuer may not set off any claims it may have against any Holder against any claims of such Holder under the Notes.

§ 3

INTEREST; INTEREST DEFERRAL

(1) *Interest accrual.* In the period from and including [insert Interest Commencement Date] (the “**Interest Commencement Date**”) to the cessation of interest accrual in accordance with §3(4), the Notes bear interest on their Specified Denomination at the applicable Rate of Interest (as defined below). During such period, interest is scheduled to be paid [annually][insert other interest period] in arrear on [insert Interest Payment Date(s)] of each year, commencing on [insert first Interest Payment Date] with the last interest payment scheduled to be paid on the Maturity Date (subject to early redemption or repurchase and cancellation) (each an “**Interest Payment Date**”), and will be due and payable (*fällig*) in accordance with the conditions set out in §4(1). [Insert in case of short/long first coupon: The first payment of interest will be on [●] (first [short][long] coupon) and amounts to EUR [●] per Specified Denomination.]

(2) *Interest rate.*

(a) The “**Rate of Interest**” will be

(i) from and including the Interest Commencement Date to but excluding [insert First Reset Date]²⁸ (the “**First Reset Date**”), a rate of [●] per cent. *per annum*;

[Insert in case of only one Step-up:

(ii) from and including the First Reset Date to but excluding the Maturity Date, the Reset Interest Rate for the relevant Reset Period.]

[Insert in case of two Step-ups:

(iii) from and including the First Reset Date to but excluding [●]²⁹ (the “**First Modified Reset Date**”), the Reset Interest Rate for the relevant Reset Period;

(iv) from and including the First Modified Reset Date to but excluding [●]³⁰ (the “**Second Modified Reset Date**”), the First Modified Reset Interest Rate for the relevant Reset Period; and

(v) from and including the Second Modified Reset Date, the Second Modified Reset Interest Rate for the relevant Reset Period.]

²⁸ Minimum 5.25 years after the issue date.

²⁹ Insert [fifth][●] anniversary of First Reset Date.

³⁰ Insert [twentieth][●] anniversary of First Reset Date.

- (b) The “**Reset Interest Rate**” will be the Reference Rate for the relevant Reset Period plus [●]³¹ basis points *per annum*, as determined by the Calculation Agent.

[Insert in case of two Step-ups:

- (c) The “**First Modified Reset Interest Rate**” will be the Reference Rate for the relevant Reset Period plus [●]³² basis points *per annum*, as determined by the Calculation Agent.
- (d) The “**Second Modified Reset Interest Rate**” will be the Reference Rate for the relevant Reset Period plus [●]³³ basis points *per annum*, as determined by the Calculation Agent.]

[(c)][(e)]The Calculation Agent will, on the relevant Interest Determination Date, determine the Reset Interest Rate[, the First Modified Reset Interest Rate] [and the Second Modified Reset Interest Rate], as applicable, and cause the same to be notified to the Issuer, the Paying Agent and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are then listed, to such stock exchange, and to the Holders in accordance with §12 without undue delay, but, in any case, not later than on the eighth Business Day after its determination.

“**Business Day**” means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as all relevant parts of the real time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor system, are operational to effect payments.

[(d)][(f)]Interest for any period of time (other than any period of time for which a broken interest amount has been fixed) will be calculated on the basis of the Day Count Fraction.

- (3) *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 (from and including the first day of such period but excluding the last) 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)) in one calendar year 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.]

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

³¹ Insert initial margin, no-step-up.

³² Initial margin plus [25][●] bps step-up.

³³ Initial margin plus initial [25][●] bps step-up plus [75][●] bps step-up ([100][●] bps in total).

[if 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies: the number of days in the relevant Calculation Period divided by 360, calculated as follows:

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

Where:

“**DCF**” means Day Count Fraction;

“**Y₁**” is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

“**Y₂**” is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

“**M₁**” is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

“**M₂**” is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

“**D₁**” is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless that number would be 31, in which case D₁ will be 30; and

“**D₂**” is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless that number would be 31 and D₁ is greater than 29, in which case D₂ will be 30.]

[if 30E/360 or Eurobond Basis the following applies: the number of days in the relevant Calculation Period divided by 360, calculated as follows:

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

Where:

“**DCF**” means Day Count Fraction;

“**Y₁**” is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

“**Y₂**” is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

“**M₁**” is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

“**M₂**” is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

“**D₁**” is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₁ will be 30; and

“**D₂**” is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless that number would be 31, in which case D₂ will be 30.]

- (4) *Cessation of interest accrual.* The Notes will cease to bear interest from the beginning of the day their principal amount is due for repayment. If the Issuer fails to make any payment of principal under the Notes when due, the Notes will cease to bear interest from the beginning of the day on which such payment is made. In such case the applicable rate of interest will be determined pursuant to this § 3.
- (5) *Determination of the Reference Rate.* The Calculation Agent will determine the relevant Reference Rate in accordance with this §3(5) on each Interest Determination Date.

The “**Reference Rate**” for a Reset Period will be determined by the Calculation Agent on the relevant Interest Determination Date (as defined below) prior to the Reset Date on which the relevant Reset Period commences as follows:

For each Reset Period beginning prior to the occurrence of the relevant Effective Date (as defined in §3(6)(g)), the Reference Rate will be equal to the Original Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date.

If the Original Benchmark Rate does not appear on the Screen Page as at the relevant time on the relevant Interest Determination Date, the Reference Rate shall be equal to the Original Benchmark Rate on the Screen Page on the last day preceding the relevant Interest Determination Date on which such Original Benchmark Rate was displayed.

For the Reset Period commencing immediately after the relevant Effective Date and all following Reset Periods, the Reference Rate will be determined in accordance with §3(6).

For purposes of the determination of the Reference Rate, any rate which is not expressed on an annual basis will be converted by the Calculation Agent to an annual basis.

If the amount of the determined Reference Rate would cause a Loss in Equity Credit or Shortening in Equity Credit (as defined in §5(3)(i)), the Reference Rate applicable to the next and each subsequent Reset Period shall be the Reference Rate determined on the last preceding Interest Determination Date, *provided that* if this §3(5) is to be applied on the first Interest Determination Date prior to the commencement of the first Reset Period, the Reference Rate applicable to the first and each subsequent Reset Period shall be [●] per cent. *per annum*³⁴.

“**Original Benchmark Rate**” on any day means the annual Euro Mid Swap Rate (expressed as a percentage *per annum*) as at 11:00 a.m. (Frankfurt time), as displayed on the Screen Page as at or around 11:00 a.m. (Frankfurt time) (or, if later, as at or around such time at which the Euro Mid Swap Rate becomes available on the Screen Page) on such day.

For these purposes “**Euro Mid Swap Rate**” means the arithmetic mean of the bid and offered rates for the annual fixed leg of a fixed-for-floating interest rate swap transaction in Euro which (x) has a term of 5 years and (y) has a floating leg based on the 6-month EURIBOR rate (or the EURIBOR rate for such other tenor as is the then prevailing market standard tenor for such fixed-for-floating interest rate swap transactions in Euro).

Where:

“**Screen Page**” means Reuters Screen Page [“ICESWAP2”][*insert other screen page*] (or any successor page) under the heading “11:00 AM” (or any successor heading) (the “**Original Screen Page**”). If the Original Screen Page permanently ceases to exist or permanently ceases to quote the Original Benchmark Rate but such quotation is available from another provider and/or page selected by the Issuer in its reasonable discretion (the “**Replacement Screen Page**”), the term “Screen Page” for purposes of the determination of the Original Benchmark Rate shall be the Replacement Screen Page with effect from the date on which the Replacement Screen Page is selected by the Issuer.

“**Reset Date**” means the First Reset Date and thereafter each [fifth][●] anniversary of the preceding Reset Date.

“**Reset Period**” means each period from and including the First Reset Date to but excluding the next following Reset Date and thereafter from and including each Reset Date to but excluding the next following Reset Date and, in the case of the final Reset Period, from and including the final Reset Date to but excluding the Maturity Date.

“**T2 Business Day**” means a day on which the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor system, is open for the settlement of payments in Euro.

“**Interest Determination Date**” means the second T2 Business Day prior to the relevant Reset Date.

³⁴ This rate will be equal to the re-offer yield (as determined at the time of pricing) less the initial credit spread (as determined at the time of pricing).

- (6) *Benchmark Event*. If a Benchmark Event (as defined in §3(6)(f)) occurs in relation to the Original Benchmark Rate, the relevant Reference Rate and the interest on the Notes in accordance with §3 will be determined as follows:

(a) Independent Adviser

The Issuer shall, as soon as this is (in the Issuer's view) required following the occurrence of the Benchmark Event and prior to the next Interest Determination Date, use its best efforts to appoint an Independent Adviser (as defined in §3(6)(f)), who will determine a New Benchmark Rate (as defined in §3(6)(f)), the Adjustment Spread (as defined in §3(6)(f)) and any Benchmark Amendments (as defined in §3(6)(d)).

(b) Fallback rate.

If, prior to the 5th Business Day prior to the relevant Interest Determination Date,

- (i) the Issuer has not appointed an Independent Adviser; or
- (ii) the Independent Adviser appointed by it has not determined a New Benchmark Rate, has not determined the Adjustment Spread and/or has not determined any Benchmark Amendments (if required) in accordance with this §3(6),

then the Reference Rate applicable to the immediately following Reset Period shall be the Reference Rate determined on the last Interest Determination Date immediately preceding the relevant Effective Date.

If this §3(6)(b) is to be applied on the Interest Determination Date prior to the First Reset Date, the Reference Rate applicable to the first Reset Period shall be [●] per cent. *per annum*³⁵.

If the fallback rate determined in accordance with this §3(6)(b) is to be applied, §3(6) will be operated again to determine the Reference Rate applicable to the next subsequent (and, if required, further subsequent) Reset Period(s).

(c) Successor Benchmark Rate or Alternative Benchmark Rate.

If the Independent Adviser determines in its reasonable discretion that:

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

In either case, the Reference Rate for the Reset Period commencing immediately after the Effective Date and (subject to the occurrence of a further Benchmark Event) all following Reset Periods will then be (x) the New Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date plus (y) the Adjustment Spread.

(d) Benchmark Amendments.

If any relevant New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread are determined in accordance with this §3(6), and if the Independent Adviser determines in its reasonable discretion that amendments to the Terms and Conditions are necessary to ensure the proper operation of the New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread (such amendments, the "**Benchmark Amendments**"), then the Independent Adviser will determine in its reasonable discretion the Benchmark Amendments.

The Benchmark Amendments may comprise in particular the following conditions of these Terms and Conditions:

³⁵ This rate will be equal to the re-offer yield (as determined at the time of pricing) less the initial credit spread (as determined at the time of pricing).

- (i) the determination of the Reference Rate in accordance with §3(5) and this §3(6); and/or
- (ii) the definitions of the terms “Business Day”, “Interest Payment Date”, “Reset Date”, “Reset Period”, “Interest Determination Date”, “Day Count Fraction” and/or “Interest Period” (including the determination whether the Reference Rate will be determined in advance on or prior to the relevant Interest Period or in arrear on or prior to the end of the relevant Interest Period); and/or
- (iii) the business day convention in §6(2).

(e) Notices, etc.

- (i) The Issuer will notify any New Benchmark Rate, the Adjustment Spread, the Benchmark Amendments (if any) and the relevant Effective Date determined in accordance with this §3(6) or the fallback rate in accordance with §3(6)(b), as the case may be, to the Fiscal Agent, the Calculation Agent and the Paying Agents in the form of a certificate signed by two authorised signatories of the Issuer as soon as such notification or certification is (in the Issuer’s view) required following the determination thereof, but in any event not later than on the 5th Business Day prior to the relevant Interest Determination Date.
- (ii) The Issuer will notify any New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) determined in accordance with this §3(6) or the fallback rate in accordance with §3(6)(b), as the case may be, to the Holders in accordance with §12 as soon as practicable following the notice in accordance with item (i). Such notice shall be irrevocable and shall specify the Effective Date.

The New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) or the fallback rate, as the case may be, and the relevant Effective Date, each as specified in such notice, will (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Paying Agent(s), the Calculation Agent and the Holders.

- (iii) The Terms and Conditions shall be deemed to have been amended by the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) with effect from the Effective Date.

(f) Definitions.

As used in this §3(6):

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

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

“**Alternative Benchmark Rate**” means an alternative benchmark or an alternative screen rate which is customarily applied in the international debt capital markets (or, alternatively, the

international swap markets) for the purpose of determining a mid-swap rate with a 5-year maturity in Euro, *provided that* all determinations will be made by the Independent Adviser in its reasonable discretion.

A “**Benchmark Event**” occurs if:

- (i) a public statement or publication of information by or on behalf of the regulatory supervisor of the Original Benchmark Rate administrator is made, stating that said administrator has ceased or will cease to provide the Original Benchmark Rate permanently or indefinitely, unless there is a successor administrator that will continue to provide the Original Benchmark Rate; or
- (ii) a public statement or publication of information by or on behalf of the Original Benchmark Rate administrator is made, stating that said administrator has ceased or will cease to provide the Original Benchmark Rate permanently or indefinitely, unless there is a successor administrator that will continue to provide the Original Benchmark Rate; or
- (iii) a public statement by the regulatory supervisor of the Original Benchmark Rate administrator is made that, in its view, the Original Benchmark Rate is no longer, or will no longer be, representative of the underlying market it purports to measure and no action to remediate such a situation is taken or expected to be taken as required by the regulatory supervisor of the Original Benchmark Rate administrator; or
- (iv) it has become, for any reason, unlawful under any law or regulation applicable to the Paying Agent, any further Paying Agent, the Calculation Agent, any other party in connection with the Notes or the Issuer to use the Original Benchmark Rate; or
- (v) the Original Benchmark Rate is permanently no longer published without a previous official announcement by the regulatory supervisor or the administrator; or
- (vi) the methodology for the determination of the Original Benchmark Rate (or any component part thereof) is materially altered compared to the methodology as used by the administrator of the Original Benchmark Rate at the Interest Commencement Date.

“**Relevant Nominating Body**” means, in respect of the replacement of the Original Benchmark Rate:

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

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

“**New Benchmark Rate**” means the Successor Benchmark Rate or, as the case may be, the Alternative Benchmark Rate determined in accordance with this §3(6).

“**Independent Adviser**” means an independent financial institution of international repute or other independent financial adviser experienced in the international debt capital markets, in each case appointed by the Issuer, and which may be the Calculation Agent.

(g) Effective Date.

The effective date for the application of the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) determined under this §3(6) (the “**Effective Date**”) will be the Interest Determination Date falling on or after the earliest of the following dates:

- (i) if the Benchmark Event has occurred as a result of items (i), (ii) or (iii) of the definition of the term “Benchmark Event”, the date of cessation of publication of the Original Benchmark Rate, the date of the discontinuation of the Original Benchmark Rate or the date as from which the Original Benchmark Rate is no longer, or will no longer be, representative, as the case may be; or
 - (ii) if the Benchmark Event has occurred as a result of item (iv) of the definition of the term “Benchmark Event”, the date from which the prohibition applies; or
 - (iii) if the Benchmark Event has occurred as a result of items (v) or (vi) of the definition of the term “Benchmark Event”, the date of the occurrence of the Benchmark Event.
- (h) Any adjustment to the Original Benchmark Rate in case of a Benchmark Event will be made only to the extent that no Loss in Equity Credit or Shortening in Equity Credit would occur as a result of such adjustment.
- (i) If a Benchmark Event occurs in relation to any New Benchmark Rate, this §3(6) shall apply *mutatis mutandis* to the replacement of such New Benchmark Rate by any new Successor Benchmark Rate or Alternative Benchmark Rate, as the case may be. In this case, any reference in this §3 to the term “Original Benchmark Rate” shall be deemed to be a reference to the New Benchmark Rate that last applied.
- (j) Any reference in this §3(6) to the term “Original Benchmark Rate” shall be deemed to include a reference to any component part thereof, as applicable, if a Benchmark Event has occurred in respect of that component part.

§ 4

Due date for Interest Payments; Deferral of Interest Payments; Payment of Deferred Interest Payments

- (1) *Due date for interest payments; optional interest deferral.*
- (a) Interest for each Interest Period will be due and payable (*fällig*) on the Interest Payment Date immediately following such Interest Period, unless the Issuer elects, by giving not less than 10 and not more than 15 Business Days’ notice to the Holders prior to the relevant Interest Payment Date in accordance with §12, to defer the relevant payment of interest.

If the Issuer elects not to pay accrued interest on an Interest Payment Date, then it will not have any obligation to pay interest on such Interest Payment Date. Any election not to pay interest will not constitute a default of the Issuer or any other breach of its obligations under the Notes or for any other purpose.

Interest not due and payable in accordance with this §4(1)(a) will constitute deferred interest payments (“**Deferred Interest Payments**”).

“**Interest Period**” means each period from and including 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.

- (b) Deferred Interest Payments will not bear interest.
- (2) *Optional Settlement of Deferred Interest Payments.* The Issuer will be entitled to pay outstanding Deferred Interest Payments (in whole or in part) at any time on giving not less than 10 and not more than 15 Business Days’ notice to the Holders in accordance with §12 which notice will specify (i) the amount of Deferred Interest Payments to be paid and (ii) the date fixed for such payment (the “**Optional Settlement Date**”).
- (3) *Mandatory payment of Deferred Interest Payments.* The Issuer must pay outstanding Deferred Interest Payments (in whole but not in part) on the next Mandatory Settlement Date.

“**Mandatory Settlement Date**” means the earliest of:

- (i) the date falling five Business Days after the date on which a Compulsory Settlement Event has occurred;
- (ii) the date on which the Issuer pays scheduled interest on the Notes which does not constitute a Deferred Interest Payment;
- (iii) the date on which the Issuer or any Subsidiary pays any dividend, other distribution or other payment in respect of any Parity Obligation (save for any distribution of a dividend that the Issuer or the relevant Subsidiary has already announced but not yet (fully) paid out at time of the notification to the Holders of the relevant interest deferral in accordance with §4(1));
- (iv) the date on which the Issuer or any Subsidiary redeems, repurchases or otherwise acquires (in each case directly or indirectly) any Parity Obligation;
- (v) [the [fifth][●] anniversary of the Interest Payment Date on which the Issuer first deferred a payment of interest in accordance with §4(1) constituting an outstanding Deferred Interest Payment;]
- [(vi)] the date on which the Issuer redeems Notes in accordance with these Terms and Conditions, or the date on which the Issuer or any Subsidiary repurchases or otherwise acquires (in each case directly or indirectly) Notes; and
- [(vii)] the date on which an order is made for the winding up, liquidation or dissolution of the Issuer (other than for the purposes of or pursuant to a merger, reorganization or restructuring whilst solvent, where the continuing entity assumes substantially all of the assets and obligations of the Issuer),

provided that

- (i) in the cases (iii) and (iv) above no Mandatory Settlement Date occurs if the Issuer or the relevant Subsidiary is obliged under the terms and conditions of such Parity Obligation to make such payment, such redemption, such repurchase or such other acquisition;
- (ii) in the cases (iv) and (v) above no Mandatory Settlement Date occurs if the Issuer or the relevant Subsidiary repurchases or otherwise acquires (in each case directly or indirectly) any Parity Obligation or any Notes (in whole or in part) in a public tender offer or public exchange offer at a consideration per Parity Obligation or, as applicable, per Note below its par value; and
- (iii) in the cases (iii) and (iv) above no Mandatory Settlement Date occurs if the relevant payments on, or in respect of, any Parity Obligation are Intra-Group Payments.

- (4) *Definitions.* For the purposes of these Terms and Conditions:

“Intra-Group Payments” means payments made exclusively to the Issuer and/or one or more of its Subsidiaries.

“Compulsory Settlement Event” means any of the following events, subject to the proviso in sentence 2 below:

- (i) the ordinary general meeting of shareholders (*ordentliche Hauptversammlung*) of the Issuer resolves on the payment of any dividend, other distribution or other payment on any share of any class of the Issuer (other than a dividend, distribution or payment which is made in the form of ordinary shares of the Issuer);
- (ii) the Issuer or any Subsidiary pays any dividend, other distribution or other payment in respect of any Junior Obligation (other than a dividend, distribution or payment which is made in the form of ordinary shares of the Issuer); or
- (iii) the Issuer or any Subsidiary redeems, repurchases or otherwise acquires (in each case directly or indirectly) any Junior Obligation.

In cases (ii) and (iii) above save for any distribution of a dividend that the Issuer or the relevant Subsidiary has already announced but not yet (fully) paid out at time of the notification to the Holders of the relevant interest deferral in accordance with §4(1).

The cases (ii) and (iii) above are subject to the proviso that no Compulsory Settlement Event occurs if

- (i) the Issuer or the relevant Subsidiary is obliged under the terms and conditions of such Junior Obligation to make such payment, such redemption, such repurchase or such other acquisition;
- (ii) the Issuer or the relevant Subsidiary repurchases or otherwise acquires (in each case directly or indirectly) any share of any class of the Issuer or any Junior Obligation pursuant to the obligations of the Issuer under any existing or future stock option or stock ownership programme or similar programme for any members of the executive board or supervisory board (or, in the case of affiliates, comparable boards) or employees of the Issuer or any of its affiliates; or
- (iii) the relevant payments on, or in respect of, any Junior Obligations are Intra-Group Payments.

§ 5 Redemption and Repurchase

- (1) Redemption of Principal at Maturity. Unless previously redeemed or repurchased and cancelled, the Issuer will redeem the aggregate principal amount of the Notes outstanding on [●] (the “**Maturity Date**”) plus any interest accrued on such Note to but excluding the date of redemption but yet unpaid and, for the avoidance of doubt, any Deferred Interest Payments due on such Note pursuant to §4(3).
- (2) *Repurchase*. Subject to applicable laws, the Issuer or any Subsidiary 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.
- (3) *Redemption at the Option of the Issuer*. The Issuer may, upon giving notice in accordance with §5[(5)], call the Notes for redemption (in whole but not in part) with effect as of any Optional Redemption Date (as defined below). In the case such call notice is given, the Issuer will redeem the remaining Notes at the Specified Denomination plus any accrued and unpaid interest on the respective Note to but excluding the date of redemption and, for the avoidance of doubt, any Deferred Interest Payments payable pursuant to §4(3) on the specified Optional Redemption Date.

„**Optional Redemption Date**“ means

- (i) each Business Day during the period from and including [*insert First Optional Redemption Date*]³⁶ (the “**First Optional Redemption Date**”) to but excluding the First Reset Date;
- (ii) the First Reset Date; and
- (iii) each Interest Payment Date following the First Reset Date.

[If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer for a Gross-up Event and/or for Reason of minimal outstanding aggregate principal amount, the following applies:

If:

[If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer for a Gross-up Event, the following applies: [(i)] a Gross-up Event occurs[; or]

[If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer for Reason of Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount, the following applies: [(ii)] the Issuer or any Subsidiary has purchased and cancelled or redeemed Notes equal to or in excess of [●] per cent. of the aggregate principal amount of the Notes initially issued,

the Issuer may, upon giving notice in accordance with §5[(5)], call the Notes for redemption (in whole but not in part) at any time with effect as of the date fixed for redemption in the notice pursuant to §5[(5)]. In the case such call notice is given, the Issuer will redeem the remaining Notes on the specified redemption date at the Specified Denomination plus any accrued and unpaid interest on the respective Note to but excluding the date of redemption and, for the avoidance of doubt, any Deferred Interest Payments payable pursuant to §4(3).

[If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer for a Gross-up Event, the following applies: A “Gross-up Event” will occur if on or after the date of issue of the Notes an opinion of a recognized law firm or tax consultancy has been delivered to the Issuer (and the Issuer

³⁶ Minimum 5 years after the issue date.

has provided the Paying Agent with a copy thereof) stating that the Issuer has or will become obliged by a legislative body, a court or any authority to pay Additional Amounts pursuant to §8 as a result of any amendment to, or change in, the laws (or any rules or regulations thereunder) of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority of or in the Federal Republic of Germany, or as a result of any amendment to, or change in, any official interpretation or application of those laws or rules or regulations, in each case with such change or amendment becoming effective on or after the issue date of the Notes, and that obligation cannot be avoided by the Issuer taking such reasonable measures it (acting in good faith) deems appropriate.

No such notice of early redemption following the occurrence of a Gross-up Event may be given earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be for the first time obliged to pay the Additional Amounts pursuant to §8.]]

[If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer for Reason of a Tax Event, an Accounting Event and/or Rating Agency Event, the following applies:

If:

[If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer for Reason of an Rating Agency Event, the following applies: [(i)] a Rating Agency Event occurs; [or]]

[If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer for Reason of an Accounting Event, the following applies: [(ii)] an Accounting Event occurs; [or]]

[If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer for Reason of a Tax Event, the following applies: [(iii)] a Tax Event occurs,

the Issuer may, upon giving notice in accordance with §5[(5)], call the Notes for redemption (in whole but not in part) at any time with effect as of the date fixed for redemption in the notice pursuant to §5[(5)]. In the case such call notice is given, the Issuer will redeem each remaining Note on the specified redemption date (i) at [101 per cent. of the Specified Denomination][***insert other redemption amount***] if the redemption occurs prior to the First Optional Redemption Date and (ii) at the Specified Denomination if the redemption occurs on or after the First Optional Redemption Date, in each case plus any accrued and unpaid interest on the respective Note to but excluding the date of redemption and, for the avoidance of doubt, any Deferred Interest Payments payable pursuant to §4(3).

[If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer for Reason of a Rating Agency Event, the following applies: A “Rating Agency Event” will occur if either:

- (x) any Rating Agency publishes a change in hybrid capital methodology or the interpretation thereof, as a result of which change, either, (i) the Notes would no longer be eligible for the same or a higher category of “equity credit” or such similar nomenclature as may be used by that Rating Agency from time to time to describe the degree to which the terms of an instrument are supportive of the Issuer’s senior obligations (the “**equity credit**”), attributed to the Notes at the date of issue of the Notes, or if “equity credit” is not assigned on the date of issue of the Notes by such Rating Agency, at the date when the equity credit is assigned for the first time by such Rating Agency (a “**Loss in Equity Credit**”) (this also applies if the Notes have been partially or fully re-financed since the date of issue of the Notes (or the date when the equity credit is assigned for the first time by such Rating Agency, as the case may be) and a Loss in Equity Credit would have also occurred as a result of such change had the Notes not been re-financed), or (ii) the period of time the Notes are eligible for the same or a higher category of equity credit attributed to the Notes at the date of issue of the Notes (or the date when the equity credit is assigned for the first time by such Rating Agency, as the case may be) is being shortened (a “**Shortening in Equity Credit**”), or
- (y) the Issuer has received, and has provided the Paying Agent with a copy of, a written confirmation from any Rating Agency or an official publication by such Rating Agency that due to a change in hybrid capital methodology or the interpretation thereof, a Loss in Equity Credit or a Shortening in Equity Credit occurred,

and the Issuer has given notice to the Holders in accordance with §12 of such Rating Agency Event prior to giving the notice of redemption referred to above.

“**Rating Agency**” means each of Moody’s and S&P, where “**Moody’s**” means Moody’s Deutschland GmbH or any of its affiliates or any of its successors and “**S&P**” means S&P Global Ratings Europe Limited or any of its affiliates or any of its successors, or any other rating agency

of equivalent international standing, in each case their respective subsidiaries or successors with whom the Issuer has a contractual relationship under which the Notes are assigned a rating and an equity credit.]

[If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer for Reason of an Accounting Event, the following applies: An “**Accounting Event**” will occur if a recognized accountancy firm, acting upon instructions of the Issuer, has delivered an opinion to the Issuer, stating that, as a result of a change in accounting principles (or the application thereof) (the “**Change**”) which has been officially adopted on or after the date of issue of the Notes (such date, the “**Change Date**”), the funds raised through the issuance of the Notes must not or must no longer be recorded as “liability” in full pursuant to the International Financial Reporting Standards (“**IFRS**”) or any other accounting standards that may replace IFRS for the purposes of drawing up the annual, semi-annual or quarterly consolidated financial statements of the Issuer.

The period during which the Issuer may notify the redemption of the Notes as a result of the occurrence of an Accounting Event shall start on the Change Date. For the avoidance of doubt, such period shall include any transitional period between the date on which the Change is officially published and the date on which it comes into effect.]

[If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer for Reason of a Tax Event, the following applies: A “**Tax Event**” will occur if on or after the date of issue of the Notes an opinion of a recognized law firm or tax consultancy has been delivered to the Issuer (and the Issuer has provided the Paying Agent with a copy thereof) stating that, as a result of any amendment to, or change in, the laws (or any rules or regulations thereunder) of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any taxing authority thereof or therein, or as a result of any amendment to, or change in, an official interpretation or application of any such laws, rules or regulations by any legislative body, court, governmental agency or regulatory authority (including the enactment of any legislation and the publication of any judicial decision or regulatory determination), in each case with such change or amendment becoming effective on or after the issue date of the Notes, interest payable by the Issuer in respect of the Notes is no longer fully deductible by the Issuer for German income tax purposes, and that risk cannot be avoided by the Issuer taking such reasonable measures as it (acting in good faith) deems appropriate.]

[If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer for Reason of a Make-Whole, the following applies:

- [(4)] *Redemption at the Make-Whole Redemption Amount.* The Issuer may, upon giving notice of redemption in accordance with §5[(5)], call the Notes for redemption (in whole but not in part) at any time with effect as of the date fixed for redemption in the notice pursuant to §5[(5)] falling prior to the First Optional Redemption Date. If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1, the Issuer shall redeem the Notes on the redemption date fixed in the notice of redemption at an amount per Note as is equal to its Make-Whole Redemption Amount plus any interest accrued on such Note to but excluding the specified redemption date but yet unpaid and, for the avoidance of doubt, any Deferred Interest Payments due on the respective Note pursuant to §4(3).

The “**Make-Whole Redemption Amount**” per Note shall be calculated by the Make-Whole Calculation Agent (as defined in §7(1)) on the Redemption Calculation Date and shall be equal to the higher of the following amounts:

- (i) the Specified Denomination; or
- (ii) the Present Value.

The Issuer shall give notice of the Make-Whole Redemption Amount in accordance with §12 as soon as practicable following its calculation by the Make-Whole Calculation Agent.

The “**Present Value**” will be the sum of

- (i) the Specified Denomination discounted from the First Optional Redemption Date to the specified redemption date; and
- (ii) the remaining interest payments for each Calculation Period ending on or after the specified redemption date which would otherwise become due on each Interest Payment Date falling after the specified redemption date to and including the First Optional Redemption Date (excluding any interest accrued to but excluding the specified redemption date and any

Deferred Interest Payments), each discounted to the specified redemption date, assuming for this purpose that the last interest payment on the Notes would be made on the First Optional Redemption Date.

The Make-Whole Calculation Agent will calculate the Present Value on the Redemption Calculation Date in accordance with market convention on a basis which is consistent with the calculation of interest as set out in §3, using a discount rate equal to the Benchmark Yield plus [●] per cent³⁷.

The “**Benchmark Yield**” means the yield at the Redemption Calculation Date as appearing at around 12:00 noon (local time in Frankfurt am Main) on the Benchmark Security Screen Page in respect of the Benchmark Security, or if such yield cannot be so determined at such time, the yield determined as aforesaid as appearing on the Benchmark Security Screen Page at such other time on the Redemption Calculation Date as may be considered to be appropriate by the Make-Whole Calculation Agent.

Where:

“**Benchmark Security**” means the [Bundesanleihe [●] per cent. due [●] ISIN: [●]] [●] or, if such security is no longer outstanding on the Redemption Calculation Date, such substitute benchmark security chosen by the Make-Whole Calculation Agent as having a maturity comparable to the remaining term of the Notes to the First Optional Redemption Date and (if applicable in the determination of the Make-Whole Calculation Agent) 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 the First Optional Redemption Date.

“**Redemption Calculation Date**” means the fifth Business Day prior to the date fixed for redemption in the notice pursuant to §5[6].

“**Benchmark Security Screen Page**” means the screen page [Bloomberg HP (setting “*Last Yield To Convention*” and using the pricing source “FRNK”)]*[insert other screen page]* (or any successor page or successor pricing source) for the Benchmark Security, or, if such [Bloomberg]*[insert other screen page]* page or pricing source is not available, such other page (if any) from such other information provider displaying substantially similar data as may be considered to be appropriate by the Make-Whole Calculation Agent.

- (5) *Notification of Early Redemption.* The Issuer will give not less than 10 nor more than 60 days’ notice to the Holders in accordance with §12 of any early redemption pursuant to [§5(3)][.]*[and]* [§5(4)]. In the case of [§5(3) such notices will set forth the underlying facts of the Issuer’s right to early redemption and specify the date fixed for redemption][*[, and in the case of]* §5(4), the name and address of the institution appointed by the Issuer as Make-Whole Calculation Agent (as defined in §7(1))].

§ 6 PAYMENTS

- (1) The Issuer undertakes to pay, as and when due, principal and interest on the Notes in euro. Payment of principal and interest on the Notes will be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, through the Paying Agent for on- payment to the Clearing System or to its order for credit to the respective account holders. Payments to the Clearing System or to its order will to the extent of amounts so paid constitute the discharge of the Issuer from its corresponding liabilities under the Notes. Any reference in these Terms and Conditions of the Notes to principal in respect of the Notes will be deemed to include, as applicable: [the Make-Whole Redemption Amount; and] any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. Any reference in these Terms and Conditions of the Notes to principal or interest will be deemed to include any Deferred Interest Payments and Additional Amounts as set forth in §8.
- (2) If the due date for any payment of principal and/or interest is not a Business Day, payment will be effected only on the next Business Day. The Holders will have no right to claim payment of any interest or other indemnity in respect of such delay in payment.

³⁷ [15][●]% of issue spread to benchmark Bund, capped at [50][●]bps, rounded up to the next 5bps.

§ 7
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] the initial Calculation Agent and its initial specified office shall be:

“**Fiscal Agent**” and
Paying Agent means:

[Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust and Securities Services
Taunusanlage 12
D-60325 Frankfurt am Main]

[insert Fiscal Agent and Paying Agent and specified office]

“**Calculation Agent**” means:

[insert Calculation Agent and specified office]

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

[If a Make-Whole Calculation Agent is to be appointed at the time of the issue of the Notes:

“**Make-Whole Calculation Agent**” means:

[insert Make-Whole Calculation Agent and specified office]]

If a Make-Whole Calculation Agent is to be appointed if the Notes are called for early redemption at the Make-Whole Redemption Amount:

“**Make-Whole Calculation Agent**” means an independent bank of international standing or an independent financial adviser with relevant expertise, which will be selected and appointed by the Issuer in good time prior to the exercise of the call right in accordance with § 5[(5)].]

The Fiscal Agent, the Paying Agent[,][and] the Calculation Agent [and the Make-Whole 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, the initial Paying Agent [,][or] the Calculation Agent [or the Make-Whole Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent, additional or other Paying Agents (each a “**Paying Agent**”) [,][or] another Calculation Agent [or another Make-Whole Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain a (i) Fiscal Agent [,] [and] (ii) a Calculation Agent [***If any Make-Whole Calculation Agent is to be appointed at the time of the issuance of the Notes the following applies:*** and [(iv)] a Make-Whole Calculation Agent]. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 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 [and the Make-Whole Calculation Agent] act solely as the agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

§ 8
TAXATION

All payments of principal and interest in respect of the Notes will be made free and clear of, and 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 the Issuer is required by law to make such withholding or deduction. In such event, the Issuer will pay such additional amounts (“**Additional Amounts**”) as will be necessary in order that the net amounts received

by the Holders, after such withholding or deduction will be equal to the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts will 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 § 12; or
- (e) are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding; or
- (f) any combinations of items (a)-(e).

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.

§ 9 PRESENTATION PERIOD

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

[In the case of Notes, which are represented by a Central Register Security, insert: The presentation shall be made by means of an explicit request for performance and substantiation of the entitlement (§ 29 (2) eWpG). The substantiation of the entitlement can be made by means of a certificate of the Custodian or in any other appropriate manner.]

§ 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 any other company, 100 per cent. of the voting shares or other equity interests of which are directly or indirectly owned by EnBW Energie Baden-Württemberg 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) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favor of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes (the “**Guarantee**”). This Guarantee shall be equivalent to the terms of the guarantee and negative pledge as contained in the base prospectus relating to the € 15,000,000,000 EnBW Debt Issuance Programme dated 24 April 2026; and
 - (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent one opinion for each jurisdiction affected of lawyers of recognized 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 § 8 and § 5(3) 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.

§ 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.

[In the case of Notes, which are represented by a Central Register Security, insert: The corresponding instruction pursuant to § 14 (1) sentence 1 No. 1 eWpG of the holder (*Inhaber*) to the Central Registrar to change the Central Securities Register regarding the aggregate principal amount of Notes represented by the Central Register Security following any further issue under this § 11 (1) shall be deemed to have been given in the case of this § 11 (1).]
- (2) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 12

NOTICES

[In the case of Notes 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.luxse.com)] *[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]

- (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.

[provisions for additional notices here, if applicable]

§ 13

AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS, HOLDERS' REPRESENTATIVE

- (1) *Amendment of the Terms and Conditions.* The Issuer may amend the Terms and Conditions with the consent of a majority resolution of the Holders pursuant to §§ 5 et seqq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen*, “SchVG”), as amended from time to time. In particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under § 5(3) of the SchVG, by resolutions passed by such majority of the votes of the Holders as stated under § 13(2) below. A duly passed majority resolution will be binding upon all Holders.
- (2) *Majority.* Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being met, the Holders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions, in particular in the cases of § 5 paragraph 3 numbers 1 through 9 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least 75 % of the voting rights participating in the vote.
- (3) *Resolution of Holders.* The Holders can pass resolutions in a meeting (*Gläubigerversammlung*) in accordance with §§ 5 et seqq. of the SchVG or by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with § 18 and §§ 5 et seqq. of the SchVG.
 - (a) The convening notice to a meeting may stipulate that attendance at the meeting and exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. In this case, the registration must be received at the address stated in the convening notice no later than at the time, prior to the meeting, specified in the convening notice to a meeting. The convening notice to a meeting may stipulate that Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the depositary bank stating that the relevant Notes are not transferable from (and including) the day such registration has been sent until (and including) the stated end of the meeting.
 - (b) Together with casting their votes, Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from (and including) the day such vote has been cast until (and including) the day the voting period ends.
- (4) *Second Meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the meeting pursuant to § 13(3)(a) or the vote without a meeting pursuant to § 13(3)(b), in case of a meeting, the chairman (*Vorsitzender*) may convene a second meeting in accordance with § 15 paragraph 3 sentence 2 of the SchVG or, in case of a vote without a meeting, the scrutineer (*Abstimmungsleiter*) may convene a second meeting within the meaning of § 15 paragraph 3 sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second meeting and exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The provisions set out in § 13(3)(a) shall apply mutatis mutandis to the Holders' registration for a second meeting.

[If no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions, the following applies:

(5) *Holders' Representative.* The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the “**Holders' Representative**”) to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.]

[If the Holders' Representative is appointed in the Terms and Conditions, the following applies:

(5) *Holders' Representative.* The common representative (the “**Holders' Representative**”) shall be [**Holders' Representative**]. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times

the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted wilfully or with gross negligence.]

The Holders' Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Holders. The Holders' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders on its activities. The regulations of the SchVG apply with regard to the recall and the other rights and obligations of the Holders' Representative.

- (6) *Notices.* Any notices concerning this § 13 shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG.

§ 14

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 the courts in Frankfurt am Main.
- (3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in 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 [*In the case of Notes, which are represented by a physical Global Note, insert:* (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] [*In the case of Notes, which are represented by a Central Register Security, insert:* (ii) an excerpt of the Central Securities Register] 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 recognized 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.

§ 15

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.]

[The following paragraphs in italics do not form part of the Terms and Conditions.

The Issuer intends (without thereby assuming a legal obligation), that it will (but is not obliged to) redeem or repurchase the Notes only to the extent that the Notes are replaced with instrument(s) which provide at least an equivalent quantum of "equity credit" (or such other nomenclature), unless:

- (i) *the Notes are redeemed pursuant to[an Accounting Event,] [a Gross-up Event,] [a Rating Agency Event][or a Tax Event] having occurred; or*
- (ii) *such redemption or repurchase is made in any other circumstance where redemption or repurchase without replacement is consistent with S&P's assessment criteria.]*

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, sowie Schuldverschreibungen, die durch ein Zentralregisterwertpapier verbrieft sind, 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, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. Werden solche Steuern 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, 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 Konzerntochtergesellschaften 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 Absatz (1) BGB und begründen das Recht eines jeden Gläubigers, die Erfüllung der hierin eingegangenen Verpflichtungen unmittelbar von der Garantin zu fordern und diese Verpflichtungen unmittelbar gegenüber der Garantin durchzusetzen.

Ein Gläubiger kann im Falle der Nichterfüllung von Zahlungen auf die Schuldverschreibungen zur Durchsetzung dieser Garantie unmittelbar gegen die Garantin Klage erheben, ohne dass zunächst ein Verfahren gegen die EnBW Finance eingeleitet werden müsste.
 8. Die Deutsche Bank Aktiengesellschaft, mit der die hierin enthaltenen Vereinbarungen getroffen werden, handelt als Fiscal Agent nicht als Beauftragte, Treuhänderin oder in einer ähnlichen Eigenschaft für die Gläubiger.
 9. Die hierin verwendeten und nicht anders definierten Begriffe haben die ihnen in den Bedingungen zugewiesene Bedeutung.
 10. Diese Garantie unterliegt dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
 11. Diese Garantie ist in deutscher Sprache abgefasst und in die englische Sprache übersetzt. Die deutschsprachige Fassung ist verbindlich und allein maßgeblich.
 12. Das Original dieser Garantie wird der Deutsche Bank Aktiengesellschaft ausgehändigt und von dieser verwahrt.
 13. Ausschließlicher Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten gegen die Garantin aus oder im Zusammenhang mit dieser Garantie ist Frankfurt am Main.
 14. Jeder Gläubiger einer Schuldverschreibung kann in jedem Rechtsstreit gegen die Garantin und in jedem Rechtsstreit, in dem er und die Garantin Partei sind, seine aus dieser Garantie hervorgehenden Rechte auf der Grundlage einer von einer vertretungsberechtigten Person der Deutsche Bank Aktiengesellschaft beglaubigten Kopie dieser Garantie ohne Vorlage des Originals im eigenen Namen wahrnehmen und durchsetzen.

Karlsruhe, 5 April 2024

EnBW Energie Baden-Württemberg AG

Wir nehmen die Bestimmungen der vorstehenden
Garantie ohne Obligo, Gewährleistung oder Haftung 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, Permanent Global Note or Central Register Security 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, unless such withholding or deduction is required by law. In the event, such taxes are 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, 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) As 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) As 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 organized 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 recognized 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)³⁸. They give rise to the right of each such Holder to require performance of the obligations undertaken herein directly from the Guarantor, and to enforce such obligations directly against the Guarantor.

³⁸ 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".

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 authorized 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, 5 April 2024

EnBW Energie Baden-Württemberg AG

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

Frankfurt am Main,

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

FORM OF FINAL TERMS (*MUSTER – ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN*)

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.luxse.com). 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.[●]].

[MiFID II PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS,] [AND] ELIGIBLE COUNTERPARTIES [ONLY] [AND RETAIL INVESTORS] 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 [and retail clients] [●], each as defined in Directive 2014/65/EU, as amended ("MiFID II"); and [(ii) all channels for distribution of the Notes are appropriate [including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services]][(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 market assessment) and determining appropriate distribution channels[, subject to the Distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable]. [Insert further details on target market, client categories, as applicable [●].]

[MiFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT PROFESSIONELLE INVESTOREN,] [UND] GEEIGNETE GEGENPARTEIEN [UND KLEINANLEGER] - Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen geeignete Gegenparteien[,] [und] professionelle Kunden [und Kleinanleger], jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"), umfasst; und [(ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen angemessen sind [einschließlich Anlageberatung, Portfolio-Management, Verkäufe ohne Beratung und reine Ausführungsdienstleistungen]][(ii) alle Kanäle für den Vertrieb an geeignete Gegenparteien und professionelle Investoren 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]]. [Negativen Zielmarkt 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], zu bestimmen.][Weitere Einzelheiten bezüglich Zielmarkt, Kundenkategorien wie zutreffend einfügen. [●]]

[UK MIFIR PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS,] [AND] ELIGIBLE COUNTERPARTIES [ONLY] [AND RETAIL INVESTORS] 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, as defined in the FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook ("COBS"),[,] [and] professional clients, as defined in Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("UK MiFIR") [and UK retail clients (where retail client means a client who is not a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of UK MiFIR)]; and [(ii) all channels for distribution of the Notes are appropriate [including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services]][(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]]. [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 the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (the "UK MiFIR Product Governance Rules") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels.][Insert further details on target market, client categories etc.]

[UK MiFIR PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT PROFESSIONELLE INVESTOREN,] [UND] GEEIGNETE GEGENPARTEIEN [UND KLEINANLEGER] - 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, wie im FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook ("COBS") definiert,] [und] professionelle Kunden, wie in Verordnung (EU) Nr. 600/2014 definiert, die aufgrund des European Union (Withdrawal) Act 2018 Teil des nationalen Rechts ist ("UK MiFIR") [und UK Kleinanleger (wobei Kleinanleger Kunden meint, die keine professionellen Kunden im Sinne von Artikel 2 Absatz 1 Nr. 8 UK MiFIR sind)], umfasst; und [(ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen angemessen sind [einschließlich Anlageberatung, Portfolio-Management, Verkäufe ohne Beratung und reine Ausführungsdienstleistungen]][(ii) alle Kanäle für den Vertrieb an geeignete Gegenparteien und professionelle Investoren 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]] [Negativen Zielmarkt 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 dem FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (die "UK MiFIR Product Governance Rules") 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.][Weitere Einzelheiten bezüglich Zielmarkt, Kundenkategorien etc. einfügen.]

[PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS – The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("EEA"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU, as amended ("MiFID II"); (ii) a customer within the meaning of Directive (EU) 2016/97, as amended, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in Regulation (EU) 2017/1129, as amended (the "Prospectus Regulation"). Consequently no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014, as amended (the "PRIIPs Regulation"), for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA 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.]³⁹ [●]

[VERTRIEBSVERBOT AN KLEINANLEGER IM EWR - Die Schuldverschreibungen sind nicht dazu bestimmt, dass sie Kleinanlegern im Europäischen Wirtschaftsraum ("EWR") angeboten, verkauft oder auf anderem Wege zur Verfügung gestellt werden und die Schuldverschreibungen sollen dementsprechend Kleinanlegern im EWR nicht angeboten, verkauft oder auf anderem Wege zur Verfügung gestellt werden. Ein Kleinanleger im Sinne dieser Vorschrift ist eine Person, die mindestens einer der folgenden Kategorien zuzuordnen ist: (i) ein Kleinanleger im Sinne von Artikel 4 Absatz 1 Nummer 11 von Richtlinie 2014/65/EU (in ihrer jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"); (ii) ein Kunde im Sinne von Richtlinie (EU) 2016/97 (in ihrer jeweils gültigen Fassung), der nicht als professioneller Kunde im Sinne von Artikel 4 Absatz 1 Nummer 10 MiFID II einzustufen ist; oder (iii) ein Anleger, der kein qualifizierter Anleger ist im Sinne der Verordnung (EU) 2017/1129 (in ihrer jeweils gültigen Fassung, die "Prospektverordnung"). Folglich wurde kein Informationsdokument, wie nach Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 (in ihrer jeweils gültigen Fassung, "PRIIPs Verordnung") für Angebote, Vertrieb und die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR erforderlich, erstellt und dementsprechend könnte das Angebot, der Vertrieb oder die

³⁹ Include legend unless the Final Terms specify "Prohibition of Sales to EEA and UK Retail Investors" as "Not Applicable".

sonstige Zurverfügungstellung von Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR nach der PRIIPs-Verordnung unzulässig sein.]⁴⁰

[PROHIBITION OF SALES TO UK RETAIL INVESTORS – The Notes are not intended to be offered, sold, distributed or otherwise made available to and should not be offered, sold, distributed or otherwise made available to any retail investor in the United Kingdom ("UK"). For these purposes, a retail investor means a person who is either one (or both) of the following: (i) not a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("EUWA"); or (ii) nor a qualified investor as defined in paragraph 15 of Schedule 1 to the Public Offers and Admissions to Trading Regulations 2024. Consequently no [disclosure document required by the FCA Product Disclosure Sourcebook ("DISC") for offering, selling or distributing the Notes or otherwise making them available to retail investors in the UK has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the UK may be unlawful under the DISC and the Consumer Composite Investments (Designated Activities) Regulations 2024.]⁴¹

[VERTRIEBSVERBOT AN KLEINANLEGER IM VEREINIGTEN KÖNIGREICH – Die Schuldverschreibungen sind nicht dazu bestimmt, dass sie Kleinanlegern im Vereinigten Königreich ("UK") angeboten, verkauft, vertrieben oder auf anderem Wege zur Verfügung gestellt werden und die Schuldverschreibungen sollen dementsprechend Kleinanlegern im UK nicht angeboten, verkauft, vertrieben oder auf anderem Wege zur Verfügung gestellt werden. Ein Kleinanleger im Sinne dieser Vorschrift ist eine Person, die eines (oder beide) der folgenden Kriterien erfüllt: (i) kein professioneller Kunde im Sinne von Artikel 2 Absatz 1 Nummer 8 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 in der Gestalt, in der diese Bestandteil nationalen Rechts auf der Grundlage des European Union (Withdrawal) Act 2018 ("EUWA") ist einzustufen ist; oder (ii) kein qualifizierter Anleger ist im Sinne von Absatz 15 von Anlage 1 zu den Regelungen für Öffentliche Angebote und Zulassungen zum Handel von 2024 (Public Offers and Admissions to Trading Regulations 2024) ist. Folglich wurde kein nach dem FCA Product Disclosure Sourcebook ("DISC") erforderliches Offenlegungsdokument für Angebote, Verkauf oder Vertrieb oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger in UK erforderlich, erstellt und dementsprechend könnte das Angebot, der Verkauf oder der Vertrieb oder die sonstige Zurverfügungstellung von Schuldverschreibungen an Kleinanleger im UK nach der DISC und den Consumer Composite Investments (Designated Activities) Regulations 2024 unzulässig sein.]⁴²

[Singapore Securities and Futures Act Product Classification – Solely for the purposes of its obligations pursuant to sections 309B(1)(a) and 309B(1)(c) of the Securities and Futures Act (Chapter 289 of Singapore) (the "SFA"), the Issuer has determined, and hereby notifies all relevant persons (as defined in Section 309A of the SFA) that the Notes are ["prescribed capital markets products"]/[capital markets products other than "prescribed capital markets products"] (as defined in the Securities and Futures (Capital Markets Products) Regulations 2018).]

[Singapurische Wertpapier- und Futures-Gesetz Produktklassifikation (Singapore Securities and Futures Act) – Ausschließlich für die Zwecke gemäß der Verpflichtungen nach Abschnitt 309B(1)(a) und 309B(1)(c) (Kapitel 289) des singapurischen Wertpapier- und Futures-Gesetzes (Securities and Futures Act (der "SFA")), hat die Emittentin festgelegt und hiermit allen relevanten Personen (wie in Abschnitt 309A des SFA definiert) mitgeteilt, dass die Schuldverschreibungen ["vorgeschriebene Kapitalmarktprodukte"]/[andere Kapitalmarktprodukte als "vorgeschriebene Kapitalmarktprodukte"] (wie in den Verordnungen über Wertpapiere und Futures (Kapitalmarktprodukte) 2018 definiert (Securities and Futures (Capital Markets Products) Regulations 2018)) sind.]

⁴⁰ *Legende einfügen, sofern nicht die Endgültigen Bedingungen "Vertriebsverbot an Kleinanleger im EWR und in GB" für "Nicht anwendbar" erklären.*

⁴¹ *Include legend unless the Final Terms specify "Prohibition of Sales to UK Retail Investors" as "Not Applicable".*

⁴² *Legende einfügen, sofern nicht die Endgültigen Bedingungen "Vertriebsverbot an Kleinanleger im Vereinigten Königreich" für "Nicht anwendbar" erklären.*

[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

€ 15,000,000,000

Debt Issuance Programme

of
der

EnBW Energie Baden-Württemberg AG

and
und

EnBW International Finance B.V.

dated 24 April 2026
vom 24. April 2026

Issue Price: [] per cent.
Ausgabepreis: [] %

Issue Date: []⁴³
Tag der Begebung: []

Trade Date: []
Handelstag: []

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

These Final Terms are issued to give details of an issue of Notes under the € 15,000,000,000 Debt Issuance Programme of EnBW Energie Baden-Württemberg AG [**"EnBW AG"**] and EnBW International Finance B.V. [**"EnBW Finance"**] (the "**Programme**"). Full information on [EnBW AG] [and] [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 24 April 2026 [as supplemented by [a] supplement[s] dated [•]] (the "**Debt Issuance Programme Prospectus**" or the "**Prospectus**") which constitutes a base prospectus for the purpose of Regulation (EU) 2017/1129, as amended (the "**Prospectus Regulation**"), and these Final Terms, which have been prepared for the purpose of Article 8(5) of the Prospectus Regulation. These Final Terms must be read in conjunction with the Debt Issuance Programme Prospectus. The Debt Issuance Programme Prospectus [and the Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 27 April 2018] [and the Debt

⁴³ 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.

Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 30 April 2020] [Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 14 April 2022] [Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 18 April 2023] [Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 5 April 2024] [Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 17 April 2025] and any supplement thereto [, respectively,] are available for viewing in electronic form on the website of EnBW AG (<https://www.enbw.com>) and, if the Notes are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, in addition on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com), 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 € 15.000.000.000 Debt Issuance Programme der EnBW Energie Baden-Württemberg AG [("EnBW AG")] und der EnBW International Finance B.V. [("EnBW Finance")] (das "Programm"). Vollständige Informationen über [EnBW AG] [und] [EnBW Finance] und das Angebot der Schuldverschreibungen sind nur verfügbar, wenn die Endgültigen Bedingungen, welche für die Zwecke des Artikels 8 Absatz 5 der Verordnung (EU) 2017/1129 (in ihrer jeweils gültigen Fassung, die "Prospektverordnung") abgefasst wurden, und der Debt Issuance Programme Prospekt vom 24. April 2026 über das Programm [und der Debt Issuance Programme Prospekt der EnBW AG und der EnBW Finance vom 27. April 2018] [und der Debt Issuance Programme Prospekt der EnBW AG und der EnBW Finance vom 30. April 2020] [Debt Issuance Programme Prospekt der EnBW AG und der EnBW Finance vom 14. April 2022] [Debt Issuance Programme Prospekt der EnBW AG und der EnBW Finance vom 18. April 2023] [Debt Issuance Programme Prospekt der EnBW AG und der EnBW Finance vom 5. April 2024] [Debt Issuance Programme Prospekt der EnBW AG und der EnBW Finance vom 17. April 2025], ergänzt durch [den Nachtrag] [die Nachträge] vom [●] (der "Debt Issuance Programme Prospekt" oder der "Prospekt"), welcher ein Basisprospekt im Sinne der Prospektverordnung ist, zusammengenommen werden. Diese Endgültigen Bedingungen müssen in Verbindung mit dem Debt Issuance Programme Prospekt gelesen werden. Der Debt Issuance Programme Prospekt sowie jeder [jeweilige] Nachtrag können in elektronischer Form auf der Internetseite des EnBW Konzerns (<https://www.enbw.com>) und, sofern die Schuldverschreibungen an der offiziellen Liste der Luxemburger Wertpapierbörse notiert werden und zum Handel im regulierten Markt an der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen sind, auf der Internetseite der Luxemburger Wertpapierbörse (www.luxse.com) 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][Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 27 April 2018] [Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 30 April 2020] [Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 14 April 2022] [Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 18 April 2023] [Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 5 April 2024] [Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 17 April 2025] as Option I, Option II or Option III including certain further options contained therein, respectively, and completing the relevant placeholders, insert:

A. Falls die für die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen geltenden Optionen durch Wiederholung der betreffenden im [Prospekt] [Debt Issuance Programme Prospekt der EnBW AG und der EnBW Finance vom 27. April 2018] [Debt Issuance Programme Prospekt der EnBW AG und der EnBW Finance vom 30. April 2020] [Debt Issuance Programme Prospekt der EnBW AG und der EnBW Finance vom 14. April 2022] [Debt Issuance Programme Prospekt der EnBW AG und der EnBW Finance vom 18. April 2023] [Debt Issuance Programme Prospekt der EnBW AG und der EnBW Finance vom 5. April 2024] [Debt Issuance Programme Prospekt der EnBW AG und der EnBW Finance vom 17. April 2025] als Option I, Option II oder Option III 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]

[in case of subordinated Notes replicate here relevant provisions of Option III including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen hier betreffende Angaben der Option III (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

[B. In the case the options applicable to the relevant Tranche of Notes are to be determined by referring to the relevant provisions set forth in the [Prospectus][Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 27 April 2018] [Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 30 April 2020] [Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 14 April 2022] [Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 18 April 2023] [Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 5 April 2024] [Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 17 April 2025] as Option I, Option II or Option III including certain further options contained therein, respectively, insert:

B. Falls die für die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen geltenden Optionen, die durch Verweisung auf die betreffenden im [Prospekt][Debt Issuance Programme Prospekt der EnBW AG und der EnBW Finance vom 27. April 2018] [Debt Issuance Programme Prospekt der EnBW AG und der EnBW Finance vom 30. April 2020] [Debt Issuance Programme Prospekt der EnBW AG und der EnBW Finance vom 14. April 2022] [Debt Issuance Programme Prospekt der EnBW AG und der EnBW Finance vom 18. April 2023] [Debt Issuance Programme Prospekt der EnBW AG und der EnBW Finance vom 5. April 2024] [Debt Issuance Programme Prospekt der EnBW AG und der EnBW Finance vom 17. April 2025] als Option I, Option II oder Option III aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt werden, einfügen:

This Part I of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of Terms and Conditions that apply to Notes [with fixed interest rates] [with floating interest rates] (the "**Terms and Conditions**") set forth in the [Prospectus][Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 27 April 2018] [Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 30 April 2020] [Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 14 April 2022] [Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 18 April 2023] [Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 5 April 2024] [Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 17 April 2025] as [Option I] [Option II] [Option III]. Capitalized terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the set of Terms and Conditions.

*Dieser Teil I der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz der Emissionsbedingungen, der auf Schuldverschreibungen [mit fester Verzinsung] [mit variabler Verzinsung] Anwendung findet (die "**Emissionsbedingungen**"), zu lesen, der als [Option I] [Option II] [Option III] im [Prospekt][Debt Issuance Programme Prospekt der EnBW AG und der EnBW Finance vom 27. April 2018] [Debt Issuance Programme Prospekt der EnBW AG und der EnBW Finance vom 30. April 2020] [Debt Issuance Programme Prospekt der EnBW AG und der EnBW Finance vom 14. April 2022] [Debt Issuance Programme Prospekt der EnBW AG und der EnBW Finance vom 18. April 2023] [Debt Issuance Programme Prospekt der EnBW AG und der EnBW Finance vom 5. April 2024] Debt Issuance Programme Prospekt der EnBW AG und der EnBW Finance vom 17. April 2025] enthalten ist. Begriffe, die in dem Satz der Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, dieselbe Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

All references in this part of the Final Terms to numbered Articles and subparagraphs are to Articles and subparagraphs of the Terms and Conditions.

Bezugnahmen in diesem Teil der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen.

All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in the Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the terms and conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**").

Sämtliche Bestimmungen der Emissionsbedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Emissionsbedingungen (die "**Bedingungen**") gestrichen.]

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(§ 1)

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN (§ 1)

Currency and Denomination

Währung und Stückelung

Specified Currency <i>Festgelegte Währung</i>	[]
Aggregate Principal Amount <i>Gesamtnennbetrag</i>	[]
Aggregate Principal Amount in words <i>Gesamtnennbetrag in Worten</i>	[]
Specified Denomination ⁴⁴ <i>Festgelegte Stückelung</i>	[]

Form of Notes

Form der Schuldverschreibungen

- Global Note
Globalurkunde
 - Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde
 - Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde
- Notes are represented by a Central Register Security
Schuldverschreibungen werden durch ein Zentralregisterwertpapier verbrieft
 - [Temporary] ISIN
[Vorläufige] ISIN []

Clearing System

Clearing System

- Clearstream Europe AG
Mergenthalerallee 61

⁴⁴ 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.

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]

[STATUS, PROHIBITION OF SET-OFF (§ 2)
STATUS, AUFRECHNUNGSVERBOT (§ 2)

Parity Obligations <i>Gleichrangige Verbindlichkeiten</i>	[] []
Junior Obligations <i>Nachrangige Verbindlichkeiten</i>	[] []

INTEREST[, INTEREST DEFERRAL] (§ 3)
ZINSEN[, ZINSAUFSCHUB] (§ 3)

- Fixed Rate Notes (Option I)**
Festverzinsliche Schuldverschreibungen
 - No Sustainability Step-up**
Kein Sustainability Step-up

Rate of Interest and Interest Payment Dates
Zinssatz und Zinszahlungstage

Rate of Interest <i>Zinssatz</i>	[] per cent. 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>	[] []
[Initial Broken Amount(s) (per Specified Denomination) <i>Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (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) (je Festgelegte Stückelung)</i>	[] []
<input type="checkbox"/> Sustainability Step-up <i>Sustainability Step-up</i>	

□ **One Sustainable Performance Target Observation Date and one/several KPI**
Ein Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl Beobachtungsstichtag und einer/mehrerer KPI

Rate of Interest and Interest Payment Dates
Zinssatz und Zinszahlungstage

Original Interest Rate <i>Ursprünglicher Zinssatz</i>	[] []
Interest Commencement Date <i>Verzinsungsbeginn</i>	[] []
Interest Payment Date(s) <i>Zinszahlungstag(e)</i>	[] []
First Interest Payment Date <i>Erster Zinszahlungstag</i>	[] []
[Initial Broken Amount(s) (per Specified Denomination) <i>Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (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) (je Festgelegte Stückelung)</i>	[] []
Adjusted Rate of Interest <i>Angepasster Zinssatz</i>	[Sum of the Original Interest Rate and [●] per cent. per annum] [●] <i>[Summe aus dem Ursprünglichen Zinssatz und [●]% per annum]</i> [●]
Step-up Date <i>Step-up Tag</i>	[●] [Interest Payment Date immediately following the earlier of the Notice Date or the [fifth] [●] Business Day after at the end of the Deadline]. [●] <i>[Zinszahlungstag, der dem Mitteilungstag, spätestens dem [fünften] [●] Geschäftstag nach Ende der Ausschlussfrist, unmittelbar nachfolgt]</i>
Notice Date ⁴⁵ <i>Mitteilungstag</i>	Not later than on [fifth] [●] Business Day after the end of the Deadline <i>Spätestens [fünfter] [●] Geschäftstag nach Ende der Ausschlussfrist</i>
Deadline ⁴⁶	[]

⁴⁵ Notice Date must be at least 10 Business Days prior to the Maturity Date to ensure that Paying Agent can apply adjusted interest rate.
Der Mitteilungstag muss zumindest 10 Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegen, damit die Zahlstelle den angepassten Zinssatz anwenden kann.

⁴⁶The Deadline should be at least 30 business days before the Maturity Day.
Das Ende der Ausschlussfrist soll mindestens 30 Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegen.

<i>Ausschlussfrist</i>		[]
Step-up Event	[One KPI] [Two KPI] [Three KPI]	
<i>Step-up-Ereignis</i>	<i>[Ein KPI] [Zwei KPI] [Drei KPI]</i>	
KPI [1]		[]
<i>KPI [1]</i>		[]
[KPI 2]		[]
<i>KPI 2</i>		[]
[KPI 3]		[]
<i>KPI 3</i>		[]
Independent Verifier	[•] [Suitably-qualified service provider with publication on website [•]]	
<i>Unabhängige Prüfstelle</i>	<i>[•][Angemessen qualifizierter Dienstleister mit Bekanntgabe auf der Webseite [•]]</i>	
Sustainability Performance Target [1]		[]
<i>Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel [1]</i>		[]
[Sustainability Performance Target 2]		[]
<i>Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel 2</i>		[]
[Sustainability Performance Target 3]		[]
<i>Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel 3</i>		[]
Protection against dilution		[Yes][No]
<i>Verwässerungsschutz</i>		<i>[Ja][Nein]</i>
Sustainable Performance Target Observation Date		[]
<i>Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl Beobachtungsstichtag</i>		[]
Sustainability Statement	[Insert definition including website and dates]	
<i>Nachhaltigkeitserklärung</i>	<i>[Definition inklusive Webseite und Datum einfügen]</i>	
□ Two Sustainable Performance Target Observation Dates and either one or two KPIs		
<i>Zwei Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl Beobachtungsstichtage sowie ein oder zwei KPI</i>		
Rate of Interest and Interest Payment Dates		
<i>Zinssatz und Zinszahlungstage</i>		
Original Interest Rate		[]
<i>Ursprünglicher Zinssatz</i>		[]
Interest Commencement Date		[]
<i>Verzinsungsbeginn</i>		[]
Interest Payment Date(s)		[]
<i>Zinszahlungstag(e)</i>		[]
First Interest Payment Date		[]
<i>Erster Zinszahlungstag</i>		[]

[Initial Broken Amount(s) (per Specified Denomination) <i>Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (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) (je Festgelegte Stückelung)</i>	[] []
Adjusted Rate of Interest 1 <i>Angepasster Zinssatz 1</i>	[Sum of the Original Interest Rate and [●] per cent. per annum] [●] <i>[Summe aus dem Ursprünglichen Zinssatz und [●]% per annum][●]</i>
Adjusted Rate of Interest 2 <i>Angepasster Zinssatz 2</i>	
Step-up Event with respect to Sustainable Performance Target Observation Date 1 occurred <i>Step-up-Ereignis bezüglich Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl Beobachtungsstichtags 1 eingetreten</i>	
<input type="checkbox"/> Yes <i>Ja</i>	[Sum of the Adjusted Rate of Interest 1 and [●] per cent. per annum] [●] <i>[Summe aus dem Angepassten Zinssatz 1 und [●]% per annum]</i> [●]
<input type="checkbox"/> No <i>Nein</i>	[Adjusted Rate of Interest 1] [●] <i>[Angepasster Zinssatz 1] [●]</i>
Step-up Date	[[●] and [●]] [Respective Interest Payment Date immediately following the earlier of the Notice Date or the [fifth] [●] Business Day after at the end of the respective Deadline, unless such Interest Payment Date would fall on the Maturity Date. In this case, Step-up Date means the Interest Payment Date immediately preceding the earlier of the Notice Date or the [fifth] [●] Business Day after at the end of the respective Deadline.]

<i>Step-up Tag</i>	<i>[[●] und [●]] [Jeweiliger Zinszahlungstag, der dem Mitteilungstag, spätestens dem [fünften] [●] Geschäftstag nach Ende der jeweiligen Ausschlussfrist, unmittelbar nachfolgt, es sei denn, dieser Zinszahlungstag wäre der Fälligkeitstag. In diesem Fall bezeichnet Step-up-Tag den Zinszahlungstag, der dem Mitteilungstag, spätestens dem [fünften] [●] Geschäftstag nach Ende der jeweiligen Ausschlussfrist, vorgeht].</i>
Notice Date ⁴⁷	Not later than on [fifth] [●] Business Day after the end of the respective Deadline
<i>Mitteilungstag</i>	<i>Spätestens [fünfter] [●] Geschäftstag nach Ende der jeweiligen Ausschlussfrist</i>
Deadline 1 <i>Ausschlussfrist 1</i>	[] []
Deadline 2 <i>Ausschlussfrist 2</i>	[] []
Step-up Event <i>Step-up-Ereignis</i>	[] []
<input type="checkbox"/> One KPI <i>Ein KPI</i>	
<input type="checkbox"/> Two KPI <i>Zwei KPI</i>	
<input type="checkbox"/> Two KPI and both need to be achieved on Observation Date 2 <i>Zwei KPI und beide sind am Beobachtungsstichtag 2 zu erreichen</i>	
KPI [1] <i>KPI [1]</i>	[] []
[KPI 2] <i>KPI 2</i>	[] []
Independent Verifier <i>Unabhängige Prüfstelle</i>	 [●] [Suitably-qualified service provider with publication on website [●]] [●][Angemessen qualifizierter Dienstleister mit Bekanntgabe auf der Webseite [●]]

⁴⁷ Notice Date must be at least 10 Business Days prior to the Maturity Date to ensure that Paying Agent can apply adjusted interest rate.:
Der Mitteilungstag muss zumindest 10 Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegen, damit die Zahlstelle den angepassten Zinssatz anwenden kann.

Sustainability Performance Target [1] <i>Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel [1]</i>	[] []
[Sustainability Performance Target 2 <i>Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel 2</i>	[] []
Protection against dilution <i>Verwässerungsschutz</i>	[Yes][No] [Ja][Nein]
Sustainable Performance Target Observation Date 1 <i>Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl Beobachtungsstichtag 1</i>	[] []
Sustainable Performance Target Observation Date 2 <i>Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl Beobachtungsstichtag 2</i>	[] []
Sustainability Statement <i>Nachhaltigkeitserklärung</i>	[Insert definition including website and dates] [Definition inklusive Webseite und Datum einfügen]
[Determination Date(s)] ⁴⁸ <i>Feststellungstermin(e)</i>	[] in each year [] in jedem Jahr

Floating Rate Notes (Option II)
Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

Interest Payment Dates
Zinszahlungstage

Interest Commencement Date
Verzinsungsbeginn []
[]

Specified Interest Payment Dates
Festgelegte Zinszahlungstage []
[]

Specified Interest Period(s)
Festgelegte Zinsperiode(n) [] [weeks/months]
[] [Wochen/Monate]

Business Day Convention
Geschäftstagskonvention

Modified Following Business Day Convention
Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention

FRN Convention (specify period(s))
FRN Konvention (Zeitraum angeben) [] [weeks/months]
[] [Wochen/Monate]

Following Business Day Convention
Folgender-Geschäftstag-Konvention

Preceding Business Day Convention
Vorangegangener-Geschäftstag-Konvention

Business Day
Geschäftstag

⁴⁸ 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.

Relevant Financial Centers [Specify relevant financial centers]
Relevante Finanzzentren [*Relevante Finanzzentren einfügen*]

Clearing System [Yes][No]
Clearing System [*Ja*][*Nein*]

T2 [Yes][No]
T2 [*Ja*][*Nein*]

Rate of Interest
Zinssatz

- EURIBOR ([●] [11.00 a.m.] Brussels time/T2 Business Day/Interbankmarket in the Euro-zone)
EURIBOR ([●][11.00 Uhr] Brüsseler Ortszeit/T2 Geschäftstag/Interbankenmarkt in der Euro-Zone)

Screen page EURIBOR01
Bildschirmseite

Margin [] per cent. per annum
Marge [] % per annum

- Plus
plus

- Minus
minus

Interest Determination Date [first] [second] [London] [T2]
 Business Day [prior to commencement] of the relevant Interest Period
Zinsfestsetzungstag [*ersten*] [*zweiten*] [*Londoner*] [*T2*] *Geschäftstag* [*vor Beginn*] *der jeweiligen Zinsperiode*

Minimum and Maximum Rate of Interest
Mindest- und Höchstzinssatz

- Minimum Rate of Interest [] per cent. per annum
Mindestzinssatz [] % per annum

- Maximum Rate of Interest [] per cent. per annum
Höchstzinssatz [] % per annum

- Subordinated Notes (Option III)**
Nachrangige Schuldverschreibungen

Interest Commencement Date and Interest Payment Dates
Zinslaufbeginn und Zinszahlungstage

Interest Commencement Date []
Zinslaufbeginn []

Interest Payment Date(s) []
Zinszahlungstage []

Interest Period
Zinsperiode

First Interest Payment Date []
Erster Zinszahlungstag []

[Initial Broken Amount(s) (per Specified Denomination) []
Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (je Festgelegte []
Stückelung)

[Interest Payment Date preceding the Maturity Date []
Zinszahlungstag, der dem Fälligkeitstag vorangeht []

[Final Broken Amount(s) (per Specified Denomination) []
Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (je []
Festgelegte Stückelung)

Rate of Interest
Zinssatz

Rate of Interest to but excluding the First Reset Date [] per cent.
Zinssatz bis zum Ersten Reset-Termin [] %

First Reset Date []
Erster Reset-Termin []

One Step-up
Ein Step-up

Two Step-ups
Zwei Step-ups

[First Modified Reset Date []
Erste Modifizierte Reset-Termin []

[Second Modified Reset Date []
Zweiter Modifizierte Reset-Termin []

Reset Interest Rate [] basis points
Reset-Zinssatz []Basispunkte

[First Modified Reset Interest Rate [] basis points
Erste Modifizierte Reset-Zinssatz []Basispunkte]

[First Modified Reset Interest Rate [] basis points
Zweite Modifizierte Reset-Zinssatz []Basispunkte]

Determination of the Reference Rate
Feststellung des Referenzsatzes

Reference Rate applicable to the first Reset Period [] per cent.
Referenzsatz für den ersten Reset-Zeitraum []%

Reference Rate [] per cent.
Referenzsatz []%

Screen Page [ICESWAP2][insert other screen
Bildschirmseite page]

[ICESWAP2][Andere
Bildschirmseite einfügen]

Reset Date

First Reset Date and thereafter
each [fifth][●] anniversary of the
preceding Reset Date
*Erster Reset-Termin und danach
jeder [fünfte][●] Jahrestag des
vorausgegangenen Reset-
Termins*

Reset-Termin

Day Count Fraction⁴⁹
Zinstagequotient

- Actual/365 (Actual/Actual)
- Actual/Actual (ICMA)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360 or 360/360 or Bond Basis
30/360 oder 360/360 oder Bond Basis
- 30E/360 or Eurobond Basis
30E/360 oder Eurobond Basis

[PAYMENTS (§ 4)
ZAHLUNGEN (§ 4)

Payment Business Day⁵⁰
Zahltag

- Relevant Financial Center(s) []
Relevante Finanzzentren []
- Clearing System
- T2
T2]

[Due date for Interest Payments; Deferral of Interest Payments; Payment of
Deferred Interest Payments (§ 4)

- Anniversary of the Interest Payment Date on which the Issuer first
deferred a payment of interest in accordance with §4(1) [fifth][●] anniversary
*Jahrestag des Zinszahlungstags, an dem die Emittentin erstmals eine
Zinszahlung gemäß §4(1) aufgeschoben hat* [fünfter][●] Jahrestag]

⁴⁹ Complete for all Notes.
Für alle Schuldverschreibungen ausfüllen.

⁵⁰ Only required for Fixed Rate Notes.
Nur für Festverzinsliche Schuldverschreibungen notwendig.

REDEMPTION (§ 5)⁵¹
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

Final Redemption

Rückzahlung bei Endfälligkeit

- No Sustainability Step-up**
Kein Sustainability Step-up

Maturity Date []
Fälligkeitstag []

Redemption Month and Year []
Rückzahlungsmonat und -jahr []

- Sustainability Step-up**
Sustainability Step-up

Final Redemption Amount
Rückzahlungsbetrag

No Adjustment-Event occurred Principal amount
Kein Anpassungs-Ereignis eingetreten *Nennbetrag*

Adjustment-Event occurred [Principal amount plus an
increase of [●] (corresponding to
an increase of [●] bps)][●]
Anpassungs-Ereignis eingetreten *[Nennbetrag zuzüglich einer
Erhöhung um [●] (entsprechend
einer Erhöhung um [●]
Basispunkte)][●]*

Notice Date⁵² Not later than on [fifth] [●]
Business Day after the end of the
Deadline
Mitteilungstag *Spätestens an dem [fünften] [●]
Geschäftstag nach Ende der
Ausschlussfrist*

Adjustment Event [One KPI] [Two KPI] [Three
KPI]
Anpassungsereignis *[Ein KPI] [Zwei KPI] [Drei KPI]*

Deadline⁵³ []
Ausschlussfrist []

KPI [1] []
KPI [1] []

⁵¹ Only required for Fixed Rate Notes or Floating Rate Notes.

Nur für Festverzinsliche Schuldverschreibungen oder Variabelverzinsliche Schuldverschreibungen notwendig.

⁵² Notice Date must be at least 10 Business Days prior to the Maturity Date to ensure that Paying Agent can apply adjusted final redemption amount.

Der Mitteilungstag muss zumindest 10 Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegen, damit die Zahlstelle den angepassten Rückzahlungsbetrag anwenden kann.

⁵³ The Deadline should be at least 30 business days before the Maturity Day.

Das Ende der Ausschlussfrist soll mindestens 30 Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegen.

[KPI 2 KPI 2	[] []]
[KPI 3 KPI 3	[] []]
Independent Verifier <i>Unabhängige Prüfstelle</i>	[•] [Suitably-qualified service provider with publication on website [•]] [•][Angemessen qualifizierter Dienstleister mit Bekanntgabe auf der Webseite [•]]
Sustainability Performance Target [1] <i>Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel [1]</i>	[] []]
[Sustainability Performance Target 2 <i>Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel 2</i>	[] []]
[Sustainability Performance Target 3 <i>Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel 3</i>	[] []]
Protection against dilution <i>Verwässerungsschutz</i>	[Yes][No] [Ja][Nein]
Sustainable Performance Target Observation Date <i>Nachhaltigkeits-Leistungskennzahl Beobachtungsstichtag</i>	[] []]
Sustainability Statement <i>Nachhaltigkeitserklärung</i>	[Insert definition including website and dates] [Definition inklusive Webseite und Datum einfügen]
Early Redemption <i>Vorzeitige Rückzahlung</i>	
Early Redemption at the Option of the Issuer at Specified Call Redemption Amount(s) <i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zu festgelegtem(n) Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträgen (Call)</i>	[Yes/No] [Ja/Nein]
Partial Redemption <i>Teilweise Rückzahlung</i>	[Yes/No] [Ja/Nein]
Minimum Redemption Amount <i>Mindestrückzahlungsbetrag</i>	[] []]
Higher Redemption Amount <i>Höherer Rückzahlungsbetrag</i>	[] []]
<input type="checkbox"/> Call Redemption Date(s) <i>Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)</i>	[] []]
<input type="checkbox"/> Call Redemption Period(s) <i>Wahl-Rückzahlungszeitraum/-zeiträume (Call)</i>	[] []]
Call Redemption Amount(s) <i>Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Call)</i>	[] []]

Minimum Notice to Holders ⁵⁴ <i>Mindestkündigungsfrist</i>	[] []
Maximum Notice to Holders <i>Höchstkündigungsfrist</i>	[] []
Percentage for paragraph [7] <i>Prozentsatz für Absatz [(7)]</i>	[] []
Early Redemption at the Option of the Issuer at Early Redemption Amount <i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag</i>	[Yes/No] [Ja/Nein]
Partial Redemption <i>Teilweise Rückzahlung</i>	[Yes/No] [Ja/Nein]
Aggregate Nominal Amount to be redeemed early <i>Vorzeitig zurückzahlender Gesamtnennbetrag</i>	[] []
Early Redemption Amount <i>Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag</i>	[] []
Percentage above Relevant Benchmark Yield <i>Prozentsatz über Vergleichbarer Benchmark Rendite</i>	[] per cent. [] %
Calculation of Present Value ⁵⁵ <i>Berechnung des abgezinsten Marktwerts</i>	
<input type="checkbox"/> Calculation Agent <i>Berechnungsstelle</i>	
<input type="checkbox"/> Independent Financial Adviser <i>Unabhängiger Finanzberater</i>	
Relevant benchmark security <i>Maßgebliche Benchmark Anleihe</i>	
<input type="checkbox"/> euro denominated benchmark debt security of the Federal Republic of Germany <i>Euro-Referenz-Anleihe der Bundesrepublik Deutschland</i>	[] []
<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>	[] []
Percentage for paragraph [7] <i>Prozentsatz für Absatz [(7)]</i>	[] []
[Minimum notice to the Fiscal Agent <i>Mindestkündigungsfrist an den Fiscal Agent</i>	[10] [] days [10] [] Tage

⁵⁴ Clearstream/Euroclear requires a minimum notice period of five business days.
Clearstream/Euroclear verlangt eine Mindest-Kündigungsfrist von fünf Geschäftstagen.

⁵⁵ Complete only for fixed rate Notes.
Nur für festverzinsliche Schuldverschreibungen ausfüllen.

Early Redemption at the Option of a Holder
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers

[Yes/No]
[Ja/Nein]

Put Redemption Date(s)
Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)

[]
[]

Put Redemption Amount(s)
Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Put)

[]
[]

Minimum Notice to Issuer⁵⁶
Mindestkündigungsfrist

[] days
[] Tage

Maximum Notice to Issuer (never more than 60 days)
Höchstkündigungsfrist (nie mehr als 60 Tage)

[] days
[] Tage

⁵⁶ Clearstream/Euroclear requires a minimum notice period of fifteen business days.
Clearstream/Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von fünfzehn Geschäftstagen.

REDEMPTION AND REPURCHASE (§ 5) ⁵⁷
RÜCKZAHLUNG UND RÜCKKAUF (§ 5)

Maturity Date []
Endfälligkeitstag []

Redemption at the Option of the Issuer
Rückzahlung nach Wahl der Emittentin

First Optional Redemption Date⁵⁸ []
Erster Optionalen Rückzahlungstag []

- Early Redemption in case of a Gross-up Event
Vorzeitige Rückzahlung bei einem Gross-up-Ereignis
- Early Redemption for reason of Minimal Outstanding
 Aggregate Principal Amount
*Vorzeitige Rückzahlung bei geringem ausstehenden
 Gesamtnennbetrag*
- Early Redemption in case of a Rating Agency Event
Vorzeitige Rückzahlung bei einem Ratingagenturereignisses
- Early Redemption in case of a Accounting Event
*Vorzeitige Rückzahlung bei einem
 Rechnungslegungsereignisses*
- Early Redemption in case of a Tax Event
Vorzeitige Rückzahlung bei einem Steuerereignisses

Redemption Amount [101 per cent. of the Specified
 Denomination][insert other
 redemption amount]
Rückzahlungsbetrag [101 % des Festgelegten
 Stückelung][anderen
 Rückzahlungsbetrag einfügen]

- Early Redemption for reason of a Make-Whole
Vorzeitige Rückzahlung wegen eines Make-Whole

Premium added to the Benchmark Yield [●]⁵⁹ per cent.
Aufschlag auf Benchmark-Rendite [●] %

Benchmark Security [Bundesanleihe [●]] [●]
Benchmark-Wertpapier [Bundesanleihe [●]] [●]

Maturity []
Fälligkeit []

ISIN []
ISIN []

⁵⁷ Only required for Subordinated Notes.

Nur für Nachrangige Schuldverschreibungen notwendig.

⁵⁸ Minimum 5 years after the issue date.

Mindestens 5 Jahre nach dem Emissionstag.

⁵⁹ [15][●] per cent. of issue spread to benchmark Bund, capped at [50][●]bps, rounded up to the next 5bps.

[15][●] % des Emissionsspreads gegenüber der Bund-Benchmark, begrenzt auf [50][●] Basispunkte, aufgerundet auf die nächsten 5 Basispunkte

Benchmark Security Screen Page

[Bloomberg HP (setting "Last Yield To Convention" and using the pricing source "FRNK")][insert other screen page]

Benchmark-Wertpapier-Bildschirmseite

[Bloomberg HP (Einstellung "Last Yield To Convention" unter Verwendung der Preisfestsetzungsquelle "FRNK")][andere Bildschirmseite einfügen]

**THE FISCAL AGENT [,] [AND] THE PAYING AGENT[S] [AND THE CALCULATION AGENT] (§ [6][7])
DER FISCAL AGENT [,] [UND] DIE ZAHLSTELLE[N] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE] (§ [6][7])**

[Fiscal Agent and Paying Agent

[Deutsche Bank
Aktiengesellschaft
Trust and Securities Services
Taunusanlage 12
D-60325 Frankfurt am Main]

Fiscal Agent und Zahlstelle

*[]
[Deutsche Bank
Aktiengesellschaft
Trust and Securities Services
Taunusanlage 12
D-60325 Frankfurt am Main]
[]*

[Calculation Agent
Berechnungsstelle

[Fiscal Agent][]
[Fiscal Agent][]

- [Stock exchange and required location (§ [6][7](2))
Börse und erforderlicher Standort (§ [6][7](2))

[]
[]

[Make-Whole Calculation Agent appointed
Make-Whole Berechnungsstelle bestellt

[Yes/No]
[Ja/Nein]

Make-Whole Calculation Agent and specified office
*Make-Whole Berechnungsstelle und bezeichnete
Geschäftsstelle*

[]
[]

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

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

- Luxembourg (www.luxse.com)
Luxemburg (www.luxse.com)

- Other Stock Exchange
Andere Börse

[]
[]

Newspaper or website
Zeitung oder Internetseite

[]
[]

- Clearing System
Clearing System

- Provisions for additional notices
Zusätzliche Veröffentlichungen

[]
[]

AMENDMENTS OF THE TERMS AND CONDITIONS (§ 13) **ÄNDERUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN (§ 13)**

Appointment of a Holders' Representative
Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters der Gläubiger

- Appointment of a Holders' Representative by resolution passed by Holders and not in the Terms and Conditions
Bestellung eines gemeinsamen Vertreters der Gläubiger durch Beschluss der Gläubiger und nicht in den Emissionsbedingungen
- Appointment of a Holders' Representative in the Terms and Conditions
Bestellung eines gemeinsamen Vertreters der Gläubiger in den Emissionsbedingungen

Name, address and website of the Holders' Representative
Name, Anschrift und Website des Gemeinsamen Vertreters

[specify details]
[Einzelheiten einfügen]

LANGUAGE (§ 15) **SPRACHE (§ 15)**

Language of Conditions⁶⁰
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

⁶⁰ 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 INFORMATION⁶¹

Teil II: ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

A. Essential information

Grundlegende Angaben

Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer

Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind

- So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.

Nach Kenntnis der Emittentin bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind.

- Other interests

[Specify Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer]

Andere Interessen

[Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen einfügen]

Reasons for the offer and use of proceeds

[Specify reasons]

Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge

[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 Green Projects as described below.]

[Until the maturity of the Notes, in case of divestment or cancellation of an allocated Eligible Green Project, or if an allocated project no longer meets the eligibility criteria, the Issuer [commits][will attempt] to reallocate the proceeds to other Eligible Green 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 Grüne Projekte (wie nachfolgend beschrieben) zu finanzieren.]*

[Im Falle der Veräußerung oder des Entfalls eines zugeteilten Qualifizierten Grünen Projekts oder falls ein zugeteiltes Projekt nicht mehr den Zuteilungskriterien entspricht, [verpflichtet sich][versucht] die Emittentin, bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen, die Erträge anderen Qualifizierten Grünen Projekten, abhängig von deren Verfügbarkeit, neu zuzuteilen.[•]]

[SPECIFY FURTHER DETAILS, AS APPLICABLE/APPROPRIATE]

Estimated net proceeds⁶²

[]

Geschätzter Nettobetrag der Erträge

⁶¹ 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.

⁶² 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.

Estimated total expenses of the issue⁶³
Geschätzte Gesamtkosten der Emission

[]

[In the case of Notes represented by a Global Note:

Im Falle von Schuldverschreibungen, die durch eine Globalurkunde verbrieft sind:

Eurosystem eligibility⁶⁴

EZB-Fähigkeit

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem
eligibility

[Yes/No]

Beabsichtigt in EZB-fähiger Weise gehalten zu werden

[Ja/Nein]

[Note that the designation "yes" (i) in the case of an NGN means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper or (ii) in case of a CGN means that the Notes, after having been issued, are intended to be deposited with Clearstream Europe AG. This does not necessarily mean that the Notes will be recognized 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" (i) im Fall einer NGN hier lediglich bedeutet, dass die Schuldverschreibungen nach ihrer Begebung bei einem der ICSDs als gemeinsamen Verwahrer verwahrt werden oder (ii) im Fall einer CGN hier lediglich beabsichtigt ist, dass die Schuldverschreibungen nach ihrer Begebung bei Clearstream Europe AG hinterlegt werden. "Ja" bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intra-day credit operations) des Eurosystems entweder nach Begebung oder zu einem Zeitpunkt

⁶³ Not required for Notes with a Specified Denomination of at least € 100,000.

Nicht anwendbar auf Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 100.000.

⁶⁴ Select "Yes" if the Notes are in NGN form and are to be kept in custody by an ICSD as common safekeeper or if the Notes are in CGN form and to be kept in custody by Clearstream Europe AG. Select "No" if the Notes are in NGN form and are to be kept in custody by the common service provider as common safekeeper.

"Ja" wählen, falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben und von einem ICSD als common safekeeper gehalten werden sollen oder falls die Schuldverschreibungen in Form einer CGN begeben und von Clearstream Europe AG gehalten werden sollen. "Nein" wählen, falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben und vom common service provider als common safekeeper gehalten werden sollen.

während ihrer Existenz anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird von der Entscheidung der Europäischen Zentralbank abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.]

[Whilst the designation is specified as "no" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the Notes are capable of meeting them, the Notes in Case of an NGN may then be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper. Note that this does not necessarily mean that the Notes will then be recognized 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, im Falle einer NGN, 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 (intra-day 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)⁶⁵ [[•]]
[[Vorläufiger] Emittenten- und Instrumenten-Kurzname (FISN)]

[[Temporary] Classification of Financial Instrument Code (CFI Code)⁶⁶ [[•]]
[[Vorläufiger] Klassifizierungscode von Finanzinstrumenten (CFI Code)]

[[Temporary] Any other securities number []
[Vorläufige] Sonstige Wertpapierkennnummer]

Historic Interest Rates and further performance as well as volatility⁶⁷
Zinssätze der Vergangenheit und künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität

Details of historic EURIBOR rates and the further performance as well as their volatility can be obtained [[not] free of charge] from Reuters [EURIBOR01]
Einzelheiten zu vergangenen EURIBOR Sätzen und Informationen über künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität können [[un]entgeltlich] abgerufen werden unter Reuters [EURIBOR01]

Yield⁶⁸ [insert yield⁶⁹][Not applicable]
Rendite [Rendite einfügen][Nicht anwendbar]

Resolutions, authorizations and approvals by virtue of which the Notes will be created [specify resolutions, authorizations and approvals]
Beschlüsse, Ermächtigungen und Genehmigungen, welche die Grundlage für die Schaffung der Schuldverschreibungen bilden [Beschlüsse, Ermächtigungen und Genehmigungen einfügen]

If different from the Issuer, the identity and contact details of the offeror, of the Instruments and/or the person asking for admission to trading, including the legal entity identifier (LEI) where the offeror has legal personality. [Specify details][Not applicable]

⁶⁵ 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.

⁶⁶ 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.

⁶⁷ 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.

⁶⁸ Only applicable for Fixed Rate Notes and Subordinated Notes.
Nur für festverzinsliche Schuldverschreibungen und Nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar.

⁶⁹ If Sustainability Step-up Note include the following footnote: Based on the assumption that no interest step-up event occurs during the term of the Notes.
Falls Sustainability Step-up Note folgende Fußnote einfügen: Basierend auf der Annahme, dass während der Laufzeit der Schuldverschreibungen kein Step-up Ereignis eintritt.

Sofern der Anbieter nicht dieselbe Person wie der Emittent ist, Angabe der Identität und der Kontaktdaten des Anbieters der Schuldverschreibungen und/oder der die Zulassung zum Handel beantragenden Person einschließlich der Rechtsträgerkennung (LEI), falls der Anbieter Rechtspersönlichkeit hat.

[Einzelheiten einfügen] [Nicht anwendbar]

C. Terms and conditions of the offer⁷⁰
Bedingungen und Konditionen des Angebots

[Not applicable]
[Nicht anwendbar]

Prohibition of Sales to EEA Retail Investors⁷¹
Vertriebsverbot an Kleinanleger im EWR

[Applicable][Not applicable]
[Anwendbar] [Nicht anwendbar]

Prohibition of Sales to UK Retail Investors⁷²
Vertriebsverbot an Kleinanleger im Vereinigten Königreich

[Applicable][Not applicable]
[Anwendbar] [Nicht anwendbar]

C.1 Conditions, offer statistics, expected timetable and action required to apply for the offer
Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragstellung

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

[Specify conditions]
[Bedingungen einfügen]

Total amount of the offer; if the amount is not fixed, description of the arrangements and time for announcing to the public the definitive amount of the offer

[Specify description of the arrangements and time for announcing]

Gesamtsumme des Angebots; wenn die Summe nicht feststeht, Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum

[Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung einfügen]

Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the application process
Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt und Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots

[Specify time period]
[Frist einfügen]

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

[Specify description]
[Beschreibung einfügen]

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

[Specify details]
[Einzelheiten einfügen]

⁷⁰ 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.

⁷¹ If the Notes clearly do not constitute a "consumer composite investment", "Not Applicable" should be specified. If the Notes may constitute a "consumer composite investment" and no product summary will be prepared, "Applicable" should be specified.

Sind die Schuldverschreibungen eindeutig kein "consumer composite investment", so sollte "Nicht anwendbar" ausgewählt werden. Wenn die Schuldverschreibungen ein "consumer composite investment" darstellen und keine Produktzusammenfassung vorbereitet wird, ist "Anwendbar" auszuwählen.

⁷² 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, so sollte "Nicht anwendbar" ausgewählt werden. Wenn die Schuldverschreibungen "verpackte" Produkte darstellen und kein KID vorbereitet wird, ist "Anwendbar" auszuwählen.

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

[Specify method and time limits]
[Methode und Fristen einfügen]

Manner and date in which results of the offer are to be made public
Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind

[Specify manner and date]
[Art und Weise und Termin einfügen]

The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised
Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte

[Specify details]
[Einzelheiten einfügen]

C.2 Plan of distribution and allotment

Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung

Categories of potential investors
Kategorien potentieller Investoren

[Qualified Investors] [Retail Investors]
[Qualifizierter Anleger] [Kleinanleger]

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

[Specify tranche]
[Tranche einfügen]

Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made
Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugewiesenen Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist

[Specify process and indication]
[Verfahren und Angabe einfügen]

C.3 Pricing

Kursfeststellung

Expected price at which the Notes will be offered
Preis zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden

[Not applicable] [Issue Price]
[Specify expected price]
[Nicht anwendbar] [Ausgabepreis] [Voraussichtlichen Preis einfügen]

Amount of expenses and taxes charged to the subscriber / purchaser
Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden

[Not applicable]
[Specify amount of expenses and taxes]
[Nicht anwendbar] [Kosten/Steuern einfügen]

C.4 Placing and underwriting

Platzierung und Emission

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, or the placers in the various countries where the offer takes place [] [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 Agreement⁷³

Übernahmevertrag

[] [Not applicable]

[] [Nicht anwendbar]

Date of Subscription Agreement

Datum des Übernahmevertrages

[]

[]

General features of the Subscription Agreement

Hauptmerkmale des Übernahmevertrages

[]

[]

Management Details including form of commitment⁷⁴

Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme

Dealer / Management Group (specify)

Platzeur / Bankenkonsortium (angeben)

Firm commitment

Feste Zusage

[]

[]

No firm commitment / best efforts arrangements

Ohne feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen

[]

[]

Commissions⁷⁵

Provisionen

Management/Underwriting Commission (specify)

Management- und Übernahmeprovision (angeben)

[]

[]

Selling Concession (specify)

Verkaufsprovision (angeben)

[]

[]

Stabilization Dealer(s)/Manager(s)

Kursstabilisierende(r) Platzeur(e)/Manager

[None] [Specify details]

[Keiner] [Einzelheiten einfügen]

⁷³ 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.

⁷⁴ 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.

⁷⁵ Not required for Notes with a Specified Denomination of at least € 100,000.
Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 100.000.

C.5 Public Offer Jurisdictions⁷⁶

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][The Republic of Austria][The Federal Republic of Germany][the Netherlands][Luxembourg]
[Nicht anwendbar]
[Relevante(n) Mitgliedstaat(en) einfügen – dieser muss eine/diese müssen Jurisdiktion(en) sein, in die der Prospekt und etwaige Nachträge notifiziert wurden] [Die Republik Österreich] [Die Bundesrepublik Deutschland] [Die Niederlande][Luxemburg]

Jurisdiktionen, in denen ein öffentliches Angebot stattfinden kann

D. Admission to trading

Zulassung zum Handel

[Yes/No]

[Ja/Nein]

- Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange
Geregelter Markt und amtliches Kursblatt der Luxemburger Wertpapierbörse
- Frankfurt Stock Exchange, regulated market
Börse Frankfurt am Main, regulierter Markt
- Other stock exchanges
Andere Börsen

[Specify stock exchange]
[Börse einfügen]

Date of admission

Datum der Zulassung

[]

[]

Estimate of the total expenses related to admission to trading⁷⁷
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel

[]

All regulated markets, third country markets or MTFs on which, to the knowledge of the Issuer, notes of the same class of the notes to be offered or admitted to trading are already admitted to trading⁷⁸

Angabe sämtlicher geregelter Märkte, Drittlandsmärkte oder MTFs, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind

- Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange
Geregelter Markt der Luxemburger Wertpapierbörse

⁷⁶ Complete with respect to an offer of Notes to the public.
Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen auszufüllen.

⁷⁷ Only required for Notes with a Specified Denomination of at least € 100,000.
Nur erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 100.000.

⁷⁸ 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.

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

Other stock exchanges
Andere Börsen

[Specify stock exchange]
[Börse einfügen]

Issue Price
Ausgabepreis

[] per cent.
[] %

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
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

[Not applicable] [Specify name and address]

[Nicht anwendbar] [Name und Anschrift einfügen]

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

Rating⁷⁹

[S&P Global Ratings Europe Limited] []

[Moody's Deutschland GmbH] []

Rating

[S&P Global Ratings Europe Limited] []

[Moody's Deutschland GmbH] []

[Specify whether the relevant rating agency is established in the European Union and is registered pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011, (the "**CRA Regulation**").]

*[Einzelheiten einfügen, ob die jeweilige Ratingagentur ihren Sitz in der Europäischen Union hat und gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, geändert durch Verordnung (EU) Nr. 513/2011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 11. Mai 2011, (die "**Ratingagentur-Verordnung**") registriert ist.]*

[The European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") publishes on its website (www.esma.europa.eu) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.]

*[Die Europäische Wertpapier und Marktaufsichtsbehörde ("**ESMA**") veröffentlicht auf ihrer Webseite (www.esma.europa.eu) ein Verzeichnis der nach der Ratingagentur-Verordnung registrierten Ratingagenturen. Dieses Verzeichnis wird innerhalb von fünf Werktagen nach Annahme eines Beschlusses gemäß Artikel 16, 17 oder 20 der Ratingagentur-Verordnung aktualisiert. Die Europäische Kommission veröffentlicht das aktualisierte Verzeichnis im Amtsblatt der Europäischen Union innerhalb von 30 Tagen nach der Aktualisierung.]]*

[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.]

⁷⁹ Do not complete, if the Notes are not rated on an individual basis. Need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has been previously published by the rating provider.
Nicht auszufüllen, wenn kein Einzelrating für die Schuldverschreibungen vorliegt. Kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings, wenn dieses unlängst von der Ratingagentur erstellt wurde, einfügen.

Es ist keine Empfehlung Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten und kann jederzeit durch die Ratingagentur geändert oder zurückgenommen werden.] [Beschreibung der Bedeutung der Ratings einfügen.]

F. Consent to use the Prospectus

Einwilligung zur Nutzung des Prospekts

[Not applicable][Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes [- if and to the extent this is so expressed below -] is entitled to use the Prospectus [in Luxembourg] [,] [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 weiterverkauft 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] [,] [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.]

Replacement language for subordinated Notes⁸⁰

[Specify details]

Ersetzungsabsicht bezüglich nachrangiger Schuldverschreibungen

[Einzelheiten einfügen]

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 Energie Baden-Württemberg AG

(as Issuer)

(als Emittentin)

[EnBW International Finance B.V.

(as Issuer)

(als Emittentin)

⁸⁰ See paragraph in italics at the end of Option III in the Prospectus. If replacement language different from that disclosed in the Prospectus, include here.

Siehe letzter Absatz in kursiver Schrift am Ende von Option III im Prospekt. Sofern die Ersetzungsabsicht anders dargestellt werden soll, als im Prospekt, hier anzugeben.

[•]

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. Neither the Arranger nor any of the Dealers will verify or monitor the proposed use of proceeds of Notes issued under the Programme.

If specified in the relevant Final Terms, an amount equivalent to the net proceeds of any Tranche of Notes issued under the Programme may be used to finance and/or refinance specified Eligible Green Projects in accordance with certain eligibility criteria set out in the Green Financing Framework as specified below. Additional information on the Green Financing Framework is available on the website of EnBW Group (<https://www.enbw.com/investors/bonds/#green-financing>).

Notes issued under the Programme will not qualify as "European Green Bonds" in the sense of the EuGB Regulation. Any Tranche of Notes issued under this Programme and referred to as "green bond" will only comply with the criteria and processes set out in EnBW's Green Financing Framework.

The information contained in this part is mainly derived from EnBW's Green Financing Framework and should be read and understood in conjunction with further information provided in the framework and the relevant Final Terms.

Criteria for the selection of Eligible Green Projects under the Green Financing Framework

EnBW's Green Financing Framework specifies the eligible categories for projects and assets ("**Eligible Green Projects**"). The Green Financing Framework is based on the ICMA Green Bond Principles 2021, and on the Green Loan Principles published by the LMA in February 2023 and as amended from time to time.

As the date of this Prospectus, the Green Financing Framework comprises the following eligible categories for Eligible Green Projects:

- (a) Renewable energy projects in the form of energy generation from offshore/onshore wind, solar (photovoltaic) or hydropower, infrastructure for the distribution and transmission of electricity, smart meters; and
- (b) Clean transportation projects in the form of e-mobility charging infrastructure.

Process for evaluation and selection

EnBW has established a decision-making process to determine the eligibility of the selected Eligible Green Projects. Eligible Green Projects will be selected by a dedicated Green Financing Committee ("**GFC**") set up within EnBW. The GFC is formed by representatives from the corporate finance department, the corporate sustainability department, the corporate controlling department and, on case-by-case basis, with representatives from business units.

The GFC oversees the entire process of project evaluation and selection and will be responsible for ensuring the compliance of the projects and assets with the eligible categories (as set out above). Therefore, when defining Eligible Green Projects the GFC is responsible for selecting expenditures that positively contribute to the EU environmental objective of climate change mitigation in accordance with the EU Taxonomy.

Management of proceeds

For the comprehensive monitoring of allocated and to be allocated proceeds, EnBW will manage a register to track the outstanding proceeds of instruments issued under EnBW's Green Financing Framework (each a "**Green Financing Instrument**"). EnBW intends to fully allocate an amount equivalent to the net proceeds of an issuance within 24 months after the issuance date of each Green Financing Instrument. Pending full allocation, any unallocated net proceeds of Green Financing Instruments will be invested, managed or held by EnBW on a temporary basis, at its own discretion, in line with its general liquidity guidelines, e.g. in the form of cash, bank deposits, other form of available current financial assets or other cash management purposes, including to repay existing debt.

Reporting

The Issuer will provide an allocation and impact report, which contains information on the use of proceeds of Green Financing Instruments and the expected environmental impacts (the "**Green Bond Impact Report**"). In particular, the Green Bond Impact Report includes the disclosure regarding the use of proceeds of the instruments issued under the Green Financing Framework and the indicators to describe the achieved benefits in terms of sustainability, depending on the type of project or asset financed or refinanced by Green Financing Instruments. The Green Bond Impact Report will be published on the Issuer's website.

External Review

The external review comprises two layers of external review, the Second Party Opinion (as defined below) and a verification on the allocation of proceeds by an independent external verifier.

In connection with the issuance of Green Bonds, EnBW obtained an external review from ISS-Corporate as an independent third party in form of an assessment on the sustainability of the Green Financing Framework (a "**Second Party Opinion**"). The scope of the Second Party Opinion covers the Green Financing Framework in whole, and includes all instruments issued under the Green Financing Framework. The Second Party Opinion will be published on EnBW's website.

Important Notice

Neither the Green Financing Framework, nor its Green Bond Impact Report, nor the Second Party Opinion or any other report provided by the appointed second party opinion provider (or any successor third party thereto appointed by EnBW), each published on EnBW's website, are incorporated by reference into or do form a part of this Prospectus.

For more information regarding the risks associated with Green Financing Instruments, please refer to the section "*II. Risk factors with regard to Notes*", in particular the risk factors "*Risks associated with a Specific Use of Proceeds, such as a Green Bond*" and "*Notes may not be a Suitable Investment for all Investors seeking Exposure to Assets with Sustainability Characteristics*".

GENERAL INFORMATION ABOUT ENBW ENERGIE BADEN-WÜRTTEMBERG AG

General Information about EnBW Energie Baden-Württemberg AG

EnBW Energie Baden-Württemberg AG (the "**Issuer**" or "**EnBW AG**" and together with its consolidated subsidiaries, "**EnBW**" or the "**EnBW Group**") is a stock corporation (*Aktiengesellschaft*) organized and operating 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 local court (*Amtsgericht*) Mannheim under the number HRB 107956 and the name "EnBW Energie Baden-Württemberg AG". It also trades under the commercial name "EnBW". The Legal Entity Identifier (LEI) of EnBW AG is 529900JSFZ4TS59HKD79.

The website of the EnBW AG is <https://www.enbw.com>. The information on the website does not form part of this Prospectus unless that information is incorporated by reference into this Prospectus.

Alternative Performance Measures (APM)

This Prospectus contains Alternative Performance Measures, including those listed below. Definitions of these Alternative Performance Measures may not be comparable to other similarly titled financial measures of other companies and should be considered together with EnBW Group's IFRS results. Alternative Performance Measures are not recognized financial measures of the EnBW Group's operating performance or liabilities under IFRS and may therefore not be considered as alternatives to operating profit or group net profit or loss or other performance measures derived in accordance with IFRS 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 EnBW Group's IFRS results, supplemented by the Alternative Performance Measures, to evaluate EnBW Group's performance.

The Issuer presents Alternative Performance Measures of the EnBW Group 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 Alternative Performance 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. EnBW Group's Alternative Performance Measures are defined as follows:

"**Adjusted EBITDA**" describes operational earnings (earnings before interest, taxes, 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	2025	2024
In € million		
EBITDA	4,729.8	5,149.3
Less non-operating EBITDA	-342.5	246.0
Adjusted EBITDA	5,072.3	4,903.3

Non-operating EBITDA	2025	2024
In € million		
Income/expenses relating to nuclear power	-160.7	-146.5
Income from the reversal of other provisions	7.6	23.6
Result from disposals	15.9	-13.9
Additions to/reversals of the provisions for onerous contracts relating to electricity and gas procurement agreements	-13.8	-94.6
Income from reversals of impairment losses	88.1	102.1
Restructuring	-48.1	-49.4
Valuation effects	-82.2	658.0
Other non-operating result	-149.3	-233.3
Non-operating EBITDA	-342.5	246.0

"Net cash investment": Cash-relevant net investment describes the overall cash-relevant investment less the overall cash-relevant divestitures in the relevant financial year.

Net cash investment ¹	2025	2024
In € million	(unaudited)	(unaudited)
Investments in growth projects ²	6,596.5	5,299.5
Investments in existing projects	985.7	942.5
Total investments	7,582.2	6,242.0
Divestitures ³	-51.3	-4.4
Participation models ⁴	-1,193.8	-862.2
Disposals of long-term loans	-23.7	-20.3
Other disposals and subsidiaries ⁵	-237.6	-158.4
Total divestitures	-1,506.4	-1,045.3
Net cash investment	6,075.8	5,196.7

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 €0.3 million in financial year 2025 (2024: €189.4 million).

³ Does not include cash and cash equivalents relinquished with the sale of fully consolidated companies. These amounted to €5.9 million in financial year 2025 (2024: €4.7 million).

⁴ This includes the offsetting of capital reductions in non-controlling interests with short-term receivables to third-party shareholders. The latter was due to advance payments made in the respective previous financial years (financial years 2023 and 2024) as a result of contractual regulations.

⁵ This includes additions and disposals of subsidiaries for construction cost and investments.

"Adjusted EBIT" is earnings after depreciation and amortization but before interest and taxes (EBIT) adjusted for impairment losses and non-operating EBITDA.

Adjusted EBIT	2025	2024
In € million		
EBIT	2,253.7	2,838.1
Less impairment losses	-705.0	-585.7
Less non-operating EBITDA	-342.5	246.0
Adjusted EBIT	3,301.2	3,177.8

"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 EnBW Group's core activities.

Funds from operations (FFO)	2025	2024
In € million		
EBITDA	4,729.8	5,149.3
Changes in provisions excluding obligations from emission allowances	-553.6	-596.0
Non-operating valuation effects from derivatives ¹	82.2	-657.9
Other non-cash-relevant expenses/income ^{*1,2}	106.0	-93.0
Income tax paid and refunded	-347.6	-937.2
Interest and dividends received	476.9	627.8
Interest paid for financing activities	-459.5	-448.5
Dedicated financial assets contribution	69.5	53.6
Funds from operations (FFO)^{*2}	4,103.7	3,098.1

* unaudited

¹ The non-operating valuation effects from derivatives contain effects on the cash flow statement of € 121.4 million in financial year 2025 (2024: €58.0 million) in the item "Other non-cash-relevant expenses/income". Other non-cash-relevant expenses/income included in the calculation of the retained cash flow were adjusted by the corresponding amount.

² The figures for the financial year 2024 have been restated due to changes to the presentation of construction cost subsidies and household connection costs in the cash flow statement.

"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	31 Dec 2025	31 Dec 2024
In € million	(unaudited)	(unaudited)
Cash and cash equivalents available to the operating business ²	-3,895.6	-5,350.4
Current financial assets available to the operating business ²	-5,276.2	-3,076.1
Long-term securities available to the operating business	-3.1	-6.0
Bonds	15,571.9	15,329.3
Liabilities to banks	3,746.7	2,797.4
Other financial liabilities	547.9	1,378.5
Lease liabilities	1,414.7	1,252.7
Valuation effects from interest-induced hedging transactions	-9.9	-14.9

Restatement of 50 % of the nominal amount of the subordinated bonds ³	-1,500.0	-1,250.0
Net financial debt directly associated with assets classified as held for sale	0.0	-0.5
Other	3.5	-76.2
Net financial debt	10,545.9	10,983.8

¹ The restricted liquid assets in the EEG account, the Heat and Power Co-Generation Act (KWKG) account and Electricity Price Brake Act (StromPBG) account, which are only held in custody by the transmission grid operator, cannot be used for the operating business and are thus not allocated to net debt but rather to capital employed.

² The figures for the financial year 2024 have been restated.

³ The structural characteristics of EnBW's hybrid bonds meet the criteria for half of each 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	31 Dec 2025	31 Dec 2024
In € million		
Provisions for pensions and similar obligations ¹	4,833.7	5,275.4
Provisions relating to nuclear power	4,324.5	4,605.2
Receivables relating to nuclear obligations	-347.9	-359.2
Net pension and nuclear obligations*	8,810.3	9,521.4
Non-current financial assets to cover the pension and nuclear obligations* ²	-5,732.6	-5,861.1
Cash and cash equivalents to cover the pension and nuclear obligations*	-141.6	-106.0
Current financial assets to cover the pension and nuclear obligations*	-78.0	-109.0
Surplus cover from benefit entitlements*	-209.5	-149.1
Other*	-43.0	-35.9
Dedicated financial assets*	-6,204.7	-6,261.1
Net debt relating to pension and nuclear obligations*	2,605.6	3,260.3

* unaudited

¹ Less the fair value of the plan assets (excluding the surplus cover from benefit entitlements) of € 1,388.0 million as of 31 December 2025 as well as € 1,475.4 million as of 31 December 2024.

² Includes affiliated entities and equity investments held as financial assets as well as long-term securities and loans.

"Net debt" comprises net financial debt and the net debt relating to pension and nuclear obligations.

Net debt¹	31 Dec 2025	31 Dec 2024
In € million		
Net financial debt*	10,545.9	10,983.8
Net debt relating to pension and nuclear obligations*	2,605.6	3,260.3
Net debt	13,151.5	14,244.1

* unaudited

¹ The restricted liquid assets in the EEG account, the Heat and Power Co-Generation Act (KWKG) account and the Electricity Price Brake Act (StromPBG) account, which are only held in custody by the transmission grid operator, cannot be used for the operating business and are thus not allocated to net debt but rather to capital employed.

"Retained cash flow" comprises funds from operations (FFO) less declared dividends and measures cash flow available to the company for investment activities without the need to raise additional debt.

Retained cash flow	2025	2024
In € million		
Funds from operations (FFO)¹	4,103.7	3,098.1
Declared dividends	-788.7	-757.8
Retained cash flow¹	3,315.0	2,340.3

¹ The figures for the financial year 2024 have been restated due to changes to the presentation of construction cost subsidies and household connection costs in the cash flow statement.

"Debt repayment potential" describes the retained cash flow in relation to net debt and is used to evaluate EnBW Group's ability to repay its debts internally.

Debt repayment potential	2025	2024
Retained cash flow in € million* ¹	3,315.0	2,340.3
Net debt in € million ²	13,151.5	14,244.1
Debt repayment potential in %*¹	25.2	16.4

* unaudited

¹ The figures for the financial year 2024 have been restated due to changes to the presentation of construction cost subsidies and household connection costs in the cash flow statement.

² The restricted liquid assets in the EEG account, the Heat and Power Co-Generation Act (KWKG) account and Electricity Price Brake Act (StromPBG) account, which are only held in custody by the transmission grid operator, cannot be used for the operating business and are thus not allocated to net debt but rather to capital employed.

"Adjusted Group Net Profit" is defined as Group net profit/loss attributable to the shareholders of EnBW AG adjusted for items related to non-operating effects ("non-operating Group net profit/loss attributable to the shareholders of EnBW AG"). These items include effects that cannot be predicted or cannot be directly influenced by EnBW.

Group Net Profit / Loss		2025		
<i>in € million</i>				
		Total	Non-operating	Adjusted
EBITDA		4,729.8	-342.5	5,072.3
Amortization and depreciation		-2,476.1	-705.0	-1,771.1
EBIT		2,253.7	-1,047.5*	3,301.2*
Investment result		-1,004.6	-1,176.8*	172.2*
Financial result		-409.3	118.5*	-527.8*
EBT		839.8	-2,105.8*	2,945.6*
Income tax		-389.2	363.5*	-752.7*
Group net profit/loss		450.6	-1,742.3*	2,192.9*
of which profit/loss shares attributable to non-controlling interests		(657.4)	(-112.8)*	(770.2)*
of which profit/loss shares attributable to the shareholders of EnBW AG		(-206.8)	(-1,629.5)*	(1,422.7)*

Group Net Profit / Loss		2024		
<i>in € million</i>				
		Total	Non-operating	Adjusted
EBITDA		5,149.3	246.0	4,903.3
Amortization and depreciation		-2,311.2	-585.7	-1,725.5
EBIT		2,838.1	-339.7*	3,177.8
Investment result		214.8	20.0*	194.8*
Financial result		-360.7	-78.5*	-282.2*
EBT		2,692.2	-398.2*	3,090.4*
Income tax		-867.5	31.1*	-898.6*
Group net profit/loss		1,824.7	-367.1*	2,191.8*
of which profit/loss shares attributable to non-controlling interests		(581.0)	(-106.8)*	(687.8)*
of which profit/loss shares attributable to the shareholders of EnBW AG		(1,243.7)	(-260.3)*	(1,504.0)*

* unaudited

<i>Adjusted Group Net Profit / Loss shares attributable to the shareholders of EnBW AG</i>	2025	2024
<i>in € million</i>		
Group net profit/loss attributable to the shareholders of EnBW AG	-206.8	1,243.7
Non-operating Group net profit/loss attributable to the shareholders of EnBW AG*	1,629.5	260.3
Adjusted Group net profit/loss attributable to the shareholders of EnBW AG*	1,422.7	1,504.0

* unaudited

Business overview – main activities

EnBW ranks among the largest integrated energy companies in Germany and Europe in terms of revenue, and is set up along the entire energy value chain, spanning renewable and dispatchable generation, trading, transmission and distribution grids, as well as sales and e-mobility. Sustainability is an important element of EnBW's business model and strategy.

EnBW's business portfolio is split into three segments that encompass the following activities:

- The **Sustainable Generation Infrastructure** segment comprises the areas of Renewable Energies and Thermal Generation and Trading. Renewable Energies includes project planning, development, construction, and operation as well as direct marketing of renewable energy power plants. Thermal Generation and Trading encompasses conventional electricity generation and the trading of electricity, gas, carbon allowances and fuels. In addition, Thermal Generation and Trading includes the storage of gas, district heating, waste management and the provision of energy services.
- The transmission and distribution of electricity and gas are the main components of the **System Critical Infrastructure** segment. The regulated activities of EnBW's grid subsidiaries in this segment are designed to ensure the security of supply and system stability. The provision of grid-related services and the supply of water are other activities in this segment.
- The **Smart Infrastructure for Customers** segment comprises the sale of electricity and gas, the provision and expansion of fast-charging infrastructure and digital solutions for e-mobility, activities in the telecommunications sector and other household-related solutions, such as photovoltaics and home storage systems.

Business overview – markets and customer base

EnBW Group is rooted in the Federal State of Baden-Württemberg and operates throughout Germany and in selected international markets through its subsidiaries.

EnBW's most important subsidiaries in relation to the value chain include the following groups of companies:

- **naturenergie holding AG ("NEH")**, based in Laufenberg, Switzerland, has around 1,400 employees and is an ecologically oriented German-Swiss listed company with various subsidiaries that is active in South Baden and Switzerland. NEH exclusively generates green electricity from hydropower and solar energy. Alongside the production, sale and distribution of electricity, NEH offers its customers smart, networked products and services in the photovoltaic, heating and e-mobility sectors.
- **Netze BW** is committed to providing a reliable supply of energy and customer-oriented grid services. It is the largest grid company for electricity, gas and water in Baden-Württemberg and operates high, medium and low voltage electricity grids, as well as the gas distribution grid. Netze BW also provides and sells grid-related and municipal services for local authorities and public utilities. The company employs around 6,100 employees at 96 sites.
- **Pražská energetika a.s. ("PRE")**, based in Prague, Czech Republic, has around 2,000 employees and its core business activities include the sale of electricity and gas, the distribution of electricity in Prague and Rožtoky, the generation of electricity from renewable energies, the provision of balancing energy for the transmission grid operator ČEPS, the operation and expansion of fiber-optic infrastructure, the expansion of charging infrastructure for e-mobility and the provision of energy services. PRE is the second-largest electricity supplier in the Czech Republic based on the share in electricity consumption. As part of its activities, PRE promotes the use of modern technological solutions and advises on the implementation of innovative technologies and achieving energy savings.
- **Stadtwerke Düsseldorf AG ("SWD")** is one of the largest municipal energy supply companies in Germany in terms of revenue. Employing around 3,600 employees, SWD and its subsidiaries supply customers in Düsseldorf and the surrounding region with electricity, natural gas, district heating and drinking water. They are also responsible for waste disposal and street cleaning services in the metropolitan area of Düsseldorf. In addition, SWD focuses on the needs-based development of networked urban infrastructure in the areas of energy, mobility and circular economy. SWD supports

Düsseldorf in achieving its target of becoming climate-neutral with respect to Scope 1 and 2 emissions⁸¹ by 2035.

- As a transmission grid operator, **TransnetBW** with its around 1,800 employees maintains a safe and reliable supply of electricity to Baden-Württemberg and plays a key role in connecting the distribution grids. The transmission grid operated by TransnetBW is also an important component of the German and European electricity transmission network. In cooperation with its neighboring partners in Germany, France, Austria and Switzerland, the company provides the transmission capacities required for cross-border electricity transmission on a non-discriminatory basis.
- **Valeco**, based in Montpellier, France, is a project developer and plant operator in the renewable energies sector and an important player in the energy transition in France due to its strong territorial roots. The company has around 300 employees in the onshore wind, offshore wind, photovoltaics and battery storage system sectors and is active across the entire value chain – from development and construction through to operation, maintenance and, finally, dismantling. The EnBW subsidiary EnBW Valeco Offshore SAS, which was founded together with Valeco, participates in offshore wind auctions in France. Valeco has several branches across France.
- **VNG AG ("VNG")** and its subsidiaries as gas importers, wholesalers and operators of critical gas infrastructure, focus on providing a reliable supply of gas in Germany. This group of over 60 companies is active across Europe and employs about 1,800 people. It has its headquarters in Leipzig and concentrates on the business areas of Trading and Sales, Transport, Storage, Biogas and Digital Infrastructure. VNG is engaged in the transformation from fossil gas supply to a renewable and decarbonized supply based on biogas and hydrogen.

Further to the subsidiaries mentioned above, EnBW is represented in Sweden by its subsidiary EnBW Sverige AB. In Turkey, EnBW works together in the renewable energies sector with its partner Borusan. In Great Britain, EnBW has secured the rights to build one offshore wind farm together with its partner JERA Nex bp ("**JNbp**").⁸² EnBW is actively engaged in the operation of charging infrastructure and provides a range of products and services necessary for e-mobility in many European countries through its subsidiary EnBW mobility+ AG & Co. KG. EnBW is the market leader for fast charging in Germany⁸³ with more than 8,000 fast-charging points and is also expanding onto the Austrian market with SMATRICS EnBW GmbH. EnBW's subsidiary SENEK GmbH, based in Leipzig, offers holistic energy solutions for customers to meet their own energy needs using solar electricity and home storage. The telecommunications company Plusnet GmbH, based in Cologne, supplements EnBW's portfolio in its nationwide broadband business, while EnBW's subsidiary NetCom BW GmbH has its main focus in this sector in Baden-Württemberg.

EnBW supplies around 5.5 million customers with energy and differentiates between two customer groups:

- **B2C** – The B2C customer group includes retail customers, small commercial enterprises, the housing industry and agriculture. In the B2C sector, EnBW sells green electricity, household electricity, heating electricity, charging electricity, gas, district heating, energy industry services, energy solutions and drinking water under the EnBW brand. EnBW also sells green electricity and gas products, as well as solutions and digital services related to energy, to retail and commercial customers throughout Germany under the Yello brand.
- **B2B** – The B2B customer group encompasses major commercial enterprises and industrial companies, as well as redistributors, municipal utilities, local authorities and public entities.

Next to this, EnBW counts around 0.5 million active customers in its e-mobility business. EnBW is also represented in the B2C and B2B sectors via its subsidiaries through the Erdgas Südwest, ODR and ZEAG brands.

⁸¹ In accordance with the GHG Protocol (Greenhouse Gas Protocol), greenhouse gas emissions are classified in three emissions categories (Scopes). Scope 1 includes the direct greenhouse gas emissions from a company's own stationary or mobile plants/sources. Scope 2 includes the indirect greenhouse gas emissions that arise in the production of externally generated energy (electricity, steam, district heating and cooling) consumed in the company, as well as grid losses. Scope 3 includes the other indirect greenhouse gas emissions in the upstream and downstream supply chain that are not covered by Scope 2.

⁸² On 15 January 2026, EnBW announced that it has decided to not continue the offshore wind projects Mona and Morgan in the UK. On 16 January 2026, EnBW announced that it will sell its stake in the Mona offshore wind project to its partner JNbp. The partners decided to not continue with the sister project Morgan. EnBW and JNbp will continue to pursue the Morven project in Scotland together. The transaction was completed on 17 January 2026.

⁸³ Please refer to the HPC market assessment by AutoBild (<https://www.autobild.de/artikel/schnellladen-e-auto-hpc-betreiber-vergleich-21725533.html#:~:1482848271>) as well as the GoingElectric platform (<https://www.goingelectric.de/stromtankstellen/api/docs/#>) for data on HPC charging in Germany.

Under the naturenergie brand, NEH sells green electricity across Germany and gas to retail and commercial customers in South Baden. NEH also offers many other sustainable products and services in the areas of heating, living, photovoltaics and mobility – from solar power plants and e-car sharing services to heating concepts for residential districts. In Switzerland, NEH sells water and solar energy to commercial customers via the subsidiary enalpin, while the Swiss subsidiary tritec offers a comprehensive range of solar solutions across Switzerland. PRE sells electricity, gas and energy services to retail and commercial customers in Prague and the surrounding region under the PRE brand. PRE also supplies electricity, gas and energy services to industrial customers across the Czech Republic under the PRE brand. Electricity and gas are sold in the Czech Republic under the Yello brand, primarily via online channels to households and commercial customers. SWD supplies retail and commercial customers in the B2C sector and business and industrial customers in the B2B sector with electricity, gas, heating, energy solutions and drinking water under the Stadtwerke Düsseldorf brand. Under the VNG brand, VNG supplies around 400 public utilities and redistributors as well as large industrial customers with gas via a subsidiary and its shareholdings at home and abroad. Under the goldgas brand, VNG also sells gas and electricity to private households and commercial customers in Germany and Austria via its subsidiary of the same name.

Organizational Structure

EnBW is organized 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 EnBW Group-wide support and governance tasks. As of 31 December 2025, the EnBW Group consisted of EnBW AG as the parent company and 590 fully consolidated companies, 25 companies accounted for using the equity method and 3 joint operations.

Description of operating segments of the EnBW Group

Sustainable Generation Infrastructure

The Sustainable Generation Infrastructure segment comprises the areas of Renewable Energies and Thermal Generation and Trading. Renewable Energies includes project planning, development, construction, and operation of as well as direct marketing of renewable energy power plants. Thermal Generation and Trading encompasses conventional electricity generation and the trading of electricity, gas, carbon allowances and fuels. In addition, Thermal Generation and Trading includes the storage of gas, district heating, waste management and the provision of energy services.

The total generation capacity from renewables as well as key figures for the Sustainable Generation Infrastructure segment, are shown in the table below:

	2025 (unaudited)	2024 (unaudited)
Generation portfolio^{1,2}		
Electricity Generation	25,665 GWh	23,307 GWh
Installed output	11,216 MW	11,179 MW
Key Figures		
Number of Employees (31 December)	7,890	7,955
Investment	€ 2,327.2 million	€ 2,191.7 million
Share of Group's adjusted EBITDA ³	€ 2,292.6 million	€ 2,633.1 million
of which attributable to Renewable Energies	€ 1,138.9 million	€ 1,225.1 million
of which attributable to Thermal Generation and Trading	€ 1,153.7 million	€ 1,408.0 million

¹ The values stated for electricity generation and installed output are not identical to the totals for the EnBW Group. Several power plants are allocated to the other two segments. In 2024, the total generation of the EnBW Group is 23,307 GWh (excluding positive redispatch volumes), of which 14,660 GWh is generated from renewable energy sources. In 2024, the total installed output of the EnBW Group is 11,179 MW, of which 6,557 MW is from renewable energy power plants.

² The values stated for electricity generation and installed output are not identical to the totals for the EnBW Group. Several power plants are allocated to the other two segments. In 2025, the total generation of the EnBW Group is 25,665 GWh (excluding positive redispatch volumes), of which 13,616 GWh is generated from renewable energy sources. In 2025, the total installed output of the EnBW Group is 11,216 MW, of which 7,354 MW is from renewable energy power plants.

³ The sum of the three segments does not correspond to the adjusted EBITDA for the EnBW Group. € -273.9 million (-5.4%) is attributable to Other/Consolidation in the financial year 2025 (financial year 2024: € -296.8 million (-6.1%)).

System Critical Infrastructure

The transmission and distribution of electricity and gas are the main components of the System Critical Infrastructure segment. The regulated activities in this segment are designed to guarantee the security of supply and system stability. The provision of grid-related services and the supply of water are other activities in this segment.

The electricity and gas grid lengths of the EnBW Group as well as key figures for the System Critical Infrastructure segment are shown in the table below:

	2025 (unaudited)	2024 (unaudited)
Grid Lengths		
Electricity grid length (transmission and distribution; 31 December)	150,000km	149,000km
Gas grid length (long-distance transmission and distribution; 31 December)	29,000km	31,000km
Transmission volume		
Electricity	55.1bn kWh	55.6bn kWh
Gas	31.3bn kWh	30.8bn kWh
Key Figures		
Number of Employees (31 December)	12,931	12,811
Investment	€ 4,523.0 million	€ 3,347.0 million
Share of Group's adjusted EBITDA ¹	€ 2,700.5 million	€ 2,243.1 million

¹ The sum of the three segments does not correspond to the adjusted EBITDA for the EnBW Group. € -273.9 million (-5.4%) is attributable to Other/Consolidation in the financial year 2025 (financial year 2024: € -296.8 million (-6.1%)).

Smart Infrastructure for Customers

The Smart Infrastructure for Customers segment comprises the sale of electricity and gas, the provision and expansion of fast-charging infrastructure and digital solutions for e-mobility, activities in the telecommunications sector and other household-related solutions, such as photovoltaics and home storage systems.

The electricity and gas volume sold as well as key figures for the Smart Infrastructure for Customers segment are shown in the table below:

	2025 (unaudited)	2024 (unaudited)
Sales		
Electricity (B2C/B2B)	28.4bn kWh	31.0bn kWh
Gas (B2C/B2B)	108.4bn kWh	103.7bn kWh
Number of B2C and B2B	Around 5.5 million	Around 5.5 million
Key Figures		
Number of Employees (31 December)	5,939	5,703
Investment	€ 526.8 million	€ 643.4 million
Share of Group's adjusted EBITDA ¹	€ 353.1 million	€ 323.9 million

¹ The sum of the three segments does not correspond to the adjusted EBITDA for the EnBW Group. € -273.9 million (-5.4%) is attributable to Other/Consolidation in the financial year 2025 (financial year 2024: € -296.8 million (-6.1%)).

Generation Portfolio of the EnBW Group

In 2025, the installed output of renewable energies ("RE") increased from 6.6 GW to 7.4 GW. This increase was mainly attributable to the expansion of photovoltaic power plants and onshore wind farms and the partial commissioning of the EnBW He Dreiht offshore wind farm by the end of the year 2025, 30 of the 64 turbines belonging to the He Dreiht offshore wind farm had been installed, while 13 of them were already supplying electricity to the grid. The increase in installed output by 0.8 GW in 2025 was the highest expansion in renewable energies in EnBW's history. Following the deconsolidation of the Lippendorf lignite power plant as of 31 December 2025, the share of the generation capacity attributable to RE increased to 65.6% and was thus above EnBW's adjusted forecast of around 62%. The targets in the EnBW 2025 strategy – published in 2020 – of increasing the generation capacity of all renewable energy power plants to between 6.5 GW and 7.5 GW by 2025 and ensuring that they account for more than 50% of the total generation portfolio were already achieved in 2024.

Breakdown of the generation portfolio of the EnBW Group¹	2025	2024
Net electrical output² in MW (as of 31/12)		
Renewable Energies	7,354	6,557
Run-of-river power plants	965	964
Storage power plants/pumped storage plants using the natural flow of water ²	1,570	1,517
Pumped storage power plants that do not use the natural flow of water ²	545	545
Onshore wind	1,446	1,323
Offshore wind	1,171	976
Photovoltaics	1,560	1,136
Other renewable energies	97	96
Thermal power plants	3,862	4,622
Lignite ³	0	875
Hard coal	2,262	2,262
Gas	1,277	1,162
Other thermal power plants	323	323
Installed output⁴	11,216	11,179
of which renewable in %	65.6	58.7

¹ The figures may not add up due to rounding differences.

² Output values irrespective of selling channel, for storage: generation capacity.

³ Deconsolidation of EnBW's last lignite power plant in Lippendorf as of 31 December 2025.

⁴ In addition, power plants with an installed output of 1,638 MW were registered for decommissioning. However, they were classified as system-relevant by the Federal Network Agency (*Bundesnetzagentur*) and TransnetBW and are thus used by TransnetBW as reserve grid capacity. TransnetBW has additional capacity for the grid of 860 MW available at the large power station in Mannheim. The grid stabilization plant in Marbach with an output of around 300 MW was also commissioned in 2024. It was built by TransnetBW to secure grid stability nationwide in Germany.

Own generation of EnBW Group^{1,2} by primary energy source in GWh	2025	2024
Renewable Energies	13,616	14,660
Run-of-river power plants	4,483	5,609
Storage power plants/pumped storage power plants using the natural flow of water	695	835
Pumped storage power plants that do not use the natural flow of water	1,309	1,112
Onshore wind	2,433	2,396
Offshore wind	3,190	3,427
Photovoltaics	1,186	966
Other renewable energies	321	315
Thermal power plants	12,049	8,647
Lignite	3,126	2,717
Hard coal	5,457	2,729
Gas	3,337	3,062
Other thermal power plants	129	139
Own generation	25,665	23,307
of which renewable in %	53.1	62.9

¹ The figures may not add up due to rounding differences.

² Generation volumes are reported without the volumes for positive redispatch that cannot be controlled by EnBW. Own generation including positive redispatch in 2025 was 27,112 GWh (2024: 24,810 GWh).

Management and Supervisory Bodies

Board of Management

The Management Board of EnBW AG consists of five members who are jointly responsible for managing the EnBW Group's business. The Chairman of the Management Board is Dr. Georg Stamatelopoulos. Thomas Kusterer is Deputy Chairman of the Management Board and heads the Finance department. Dirk Güsewell oversees the department System-Critical Infrastructure and customers. Colette Rückert-Hennen is Labor Director and responsible for Human Resources. Peter Heydecker is responsible for Sustainable Generation Infrastructure.

On 23 March 2026, EnBW announced that Colette Rückert-Hennen will leave the Board of Management on 31 August 2026 and Dr. Charlotte Beissel has been appointed to the Board of Management with effect from 1 July 2026. She will take over from Colette Rückert-Hennen on 1 September 2026 and will be responsible for Human Resources, Law and Compliance, and Corporate Real Estate and also be appointed Labor Director.

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:

Dr. Georg Stamatelopoulos
(Member of the Board of Management and chairman; Chief Executive Officer)

(1)	(2)
-	-

Thomas Kusterer

(Member of the Board of Management, Chief Financial Officer and also Deputy Chairman of the Board of Management)

(1)	(2)
- naturenergie hochrhein AG (Chairman) - SICK AG	- naturenergie holding AG (President of the Administrative Board)

Colette Rückert-Hennen (until 31 August 2026)

(Member of the Board of Management, Chief Human Resources Officer and Director of Personnel and Chief Sales Officer)

(1)	(2)
- Stadtwerke Düsseldorf AG (Chairwoman)	- Pražska energetika, a.s. (Deputy Chairwoman)

Dirk Güsewell

(Member of the Board of Management, System Critical Infrastructure and Chief Sales Officer)

(1)	(2)
- Netze BW GmbH (Chairman) - terranets bw GmbH - TransnetBW GmbH (Chairman) - VNG AG (Chairman)	-

Peter Heydecker

(Member of the Board of Management, Sustainable Generation Infrastructure)

(1)	(2)
- EnBW Kernkraft GmbH (Chairman) - illwerke vkw AG - naturenergie hochrhein AG - European Energy Exchange AG	- naturenergie holding 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 organizations:

Lutz Feldmann
(Chairman)

(1)	(2)
- OMV AG, Vienna (Chairman)	- Thyssen'sche Handelsgesellschaft mbH (Chairman)

Dr. Danyal Bayaz

(1)	(2)
-	<ul style="list-style-type: none"> - Baden-Württemberg Stiftung gGmbH - Landesbank Baden-Württemberg, Anstalt des öffentlichen Rechts (Deputy Chairman) - Landeskreditbank Baden-Württemberg, Förderbank, Anstalt des öffentlichen Rechts (Chairman of the Administrative Board) - Cyber Valley GmbH (Deputy Chairman) - Kreditanstalt für Wiederaufbau KfW (since 1 January 2026)

Dr. Dietrich Birk

(1)	(2)
<ul style="list-style-type: none"> - Netze BW GmbH - SRH Holding (SdbR) - Baden-Württemberg International GmbH (BW i) 	-

Stefanie Bürkle

(1)	(2)
-	<ul style="list-style-type: none"> - Hohenzollerische Landesbank Kreissparkasse Sigmaringen, Anstalt des öffentlichen Rechts (Chairwoman of the Administrative Board) - LBS Landesbausparkasse Süd, Anstalt des öffentlichen Rechts (since 6 October 2025) - Flugplatz Mengen Hohentengen GmbH (Chairwoman) - SRH Kliniken Landkreis Sigmaringen GmbH (Chairwoman) - Sparkassenverband Baden-Württemberg, Körperschaft des öffentlichen Rechts - Verkehrsverbund Neckar-Alb-Donau GmbH (naldo) (Chairwoman) - Wirtschaftsförderungs- und Standortmarketinggesellschaft Landkreis Sigmaringen mbH (Chairwoman) - Zweckverband Oberschwäbische Elektrizitätswerke (Chairwoman) - Zweckverband Thermische Abfallverwertung Donautal (TAD) (Deputy Chairwoman)

Stefan Paul Hamm

(1)	(2)
Netze BW GmbH	-

Michaela Krütter

(1)	(2)
- EnBW Kernkraft GmbH - Netze BW GmbH	-

Christina Ledong

(1)	(2)
- VNG AG (second Deputy Chairwoman)	-

Klarissa Lerp

(1)	(2)
- Stadtwerke Düsseldorf AG (Deputy Chairwoman) - Netzgesellschaft Düsseldorf mbH (Deputy Chairwoman)	- RheinWerke GmbH

Dr. Hubert Lienhard

(1)	(2)
- Heraeus Holding GmbH - Siemens Energy AG - TransnetBW GmbH - KAEFER SE & Co. KG	- Heitkamp & Thumann GmbH & Co. KG - Siemens Gas and Power Management GmbH

Bernad Lukacin

(1)	(2)
-	-

Marika Lulay

(1)	(2)
- Aareal Bank AG	- Frankfurter Allgemeine Zeitung GmbH (FAZ) - Doctoral Center for Applied Computer Science (PZAI) for the Universities in Hesse - MITEL NETWORKS (International) Limited (Member of the Board of Directors) (since 20 June 2025)

Günther-Martin Pauli (since 9 May 2025)

(1)	(2)
<ul style="list-style-type: none"> - Zollernalb Klinikum gGmbH (Chairman) (since 1 October 2007) 	<ul style="list-style-type: none"> - Zollernalb Klinikum Immobilien gGmbH - Wirtschaftsförderungsgesellschaft Zollernalb mbH (Chairman of the Administrative Board) - Energieagentur Zollernalb gGmbH (Chairman of the Advisory Board) - Sparkasse Zollernalb (Chairman of the Administrative Board) - Verkehrsverbund Neckar-Alb-Donau GmbH (naldo) - Standortagentur Region Zollern-Alb - Sparkassenverband Baden-Württemberg, Körperschaft des öffentlichen Rechts (since 1 October 2025) - Regionalverband Neckar-Alb - RSBNA Erms-Neckar-Bahn Schieneninfrastruktur - Zweckverband Oberschwäbische Elektrizitätswerke - Zweckverband Regional-Stadtbahn Neckar-Alb (Deputy Chairman)

Thorsten Pfirmann

(1)	(2)
-	-

Steffen Pfisterer (since 1 September 2025)

(1)	(2)
<ul style="list-style-type: none"> - Netze BW GmbH - ZEAG Energie AG 	-

Gunda Röstel

(1)	(2)
<ul style="list-style-type: none"> - Universitätsklinikum Carl Gustav Carus Dresden an der Technischen Universität Dresden, Anstalt des öffentlichen Rechts (Deputy Chairwoman) - VNG AG - Netze BW GmbH - SAS GmbH (Sächsische Agentur für Strukturentwicklung GmbH) (since 3 June 2025) 	-

Joachim Rudolf

(1)	(2)
-	-

Heiner Scheffold

(1)	(2)
<ul style="list-style-type: none"> - ADK GmbH für Gesundheit und Soziales (Chairman) - Kreisbaugesellschaft mbH Alb-Donau (Chairman) - Fernwärme Ulm GmbH - EnBW ODR AG - NetCom BW GmbH 	<ul style="list-style-type: none"> - Krankenhaus Alb-Donau-Kreis GmbH (Chairman) - Pflegeheim Alb-Donau-Kreis GmbH (Chairman) - Donau-Iller-Nahverkehrsverbund-mbH - Sparkasse Ulm, Anstalt des öffentlichen Rechts (Deputy Chairman of the Administrative Board) - Zweckverband Oberschwäbische Elektrizitätswerke (Deputy Chairman of the Administrative Board) - Komm.Paket.Net, Anstalt des öffentlichen Rechts (Chairman of the Administrative Board and Liquidator) - Innovationsregion Ulm e. V. (Chairman) - Erdgas Südwest GmbH (Chairman of the Advisory Board) - Zweckverband Thermische Abfallverwertung Donautal (TAD) (Deputy Chairman of the Administrative Board) - Baden-Württembergische Krankenhausgesellschaft e. V. (Chairman)

Harald Sievers

(1)	(2)
<ul style="list-style-type: none"> - Oberschwabenklinik gGmbH (Chairman) 	<ul style="list-style-type: none"> - Gesellschaft für Wirtschafts- und Innovationsförderung Landkreis Ravensburg mbH (WiR) (Chairman) - Ravensburger Entsorgungsanlagengesellschaft mbH (REAG) (Chairman) - Bodensee-Oberschwaben Verkehrsverbund GmbH - Kreissparkasse Ravensburg (Chairman of the Administrative Board) - Landesbausparkasse Südwest, Anstalt des öffentlichen Rechts - Zweckverband Oberschwäbische Elektrizitätswerke (since 11 October 2024, Deputy Chairman)

Ulrike Weindel

(1)	(2)
-	-

Dr. Bernd-Michael Zinow

(1)	(2)
- VNG AG	-

Dr. Hubert Lienhard as a member of the Supervisory Board has notified the Supervisory Board of a temporary potential conflict of interest in relation to a supplier for an EnBW offshore wind project.

Four members of the Supervisory Board (Stefanie Bürkle, Dr. Danyal Bayaz, Günther-Martin Pauli und Heiner Scheffold) have notified a temporary potential conflict of interest in relation to the resolution on the release of a

financing tranche for a subsidiary. In addition, a member of the Finance, Investment, and Sustainability Committee (Stefanie Bürkle) has notified a temporary potential conflict of interest in connection with a transaction in which the acquisition of shares by EnBW was the subject of the consultation.

The Supervisory Board has taken appropriate precautions to take account of the outlined conflicts of interest and avoid disadvantages for EnBW. Other than the conflicts of interest addressed above, EnBW AG is not aware of any conflicts of interest on the part of the members of the Supervisory Board between their duties to EnBW AG and their private interests or other commitments.

The members of the Supervisory Board can be contacted at EnBW AG's business address: Durlacher Allee 93, 76131 Karlsruhe, Germany.

Committees of the Supervisory Board

In order for the Supervisory Board to perform its functions, it has formed the following standing committees: a personnel committee, a finance, investment and sustainability committee, an audit committee, a nomination committee and a mediation committee in accordance with § 27 (3) of the German Co-determination Act (*Mitbestimmungsgesetz*), a digitalization committee and an ad-hoc committee.

Shareholder composition

To the knowledge of EnBW AG, EnBW AG had the following shareholders as of 31 December 2025.¹

NECKARPRI Beteiligungsgesellschaft mbH*	47.00 %
OEW Energie-Beteiligungs GmbH	47.00 %
Badische Energieaktionärs-Vereinigung	2.44 %
EnBW Energie Baden-Württemberg AG	1.74 %
Gemeindeelektrizitätsverband Schwarzwald-Donau	0.85 %
Neckar-Energieverband	0.63 %
Other shareholders	0.34 %

¹ The figures do not add up to 100 % due to rounding differences.

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

Borrowing and Funding Structure

There have not been any material changes in the borrowing and funding structure of EnBW AG since 31 December 2025.

Description of the expected financing of EnBW AG's activities

Financing requirements arising from the ordinary course of business will generally be covered by cash inflows from operating activities and available liquidity. Any upcoming maturities of capital markets debt may either be repaid from existing liquidity or refinanced by the issuance of new capital markets instruments. In addition, EnBW may obtain short-term financing to bridge temporary liquidity needs, as well as the use of local financing instruments, depending on local requirements. EnBW AG may from time to time reassess its financing activities depending on specific developments.

Historical Financial Information

The consolidated financial statements of EnBW AG are prepared in accordance with Section § 315e (1) German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*, "HGB") using the International Financial Reporting Standards set by the International Accounting Standards Board (IASB), the adoption of which is mandatory in the EU (IFRS) as of the reporting date. As a vertically integrated energy company in the sense of the German Electricity and Gas Supply Act (*Gesetz über die Elektrizitäts- und Gasversorgung*, "EnWG"), EnBW AG engages in activities in electricity distribution, activities in gas distribution, 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 financial year ended 31 December 2025 and the respective independent auditor's report included in EnBW's Annual Report 2025 are incorporated by reference into this Prospectus.

The consolidated financial statements of EnBW AG for the financial year ended 31 December 2024 and the respective independent auditor's report included in EnBW's Integrated Annual Report 2024 are incorporated by reference into this Prospectus.

The German-language consolidated financial statements of EnBW AG for the financial years ended on 31 December 2025 and 31 December 2024 were audited by BDO AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hamburg, which issued unqualified German-language independent auditor's reports thereon.

Recent developments

EnBW will not continue offshore wind projects Mona and Morgan in the UK

On 15 January 2026, EnBW announced that it has decided to not continue the offshore wind projects Mona and Morgan in the UK. EnBW has been developing the two projects with a potential total capacity of three gigawatts in the Irish Sea since 2021 together with JNbp. The partners had previously obtained a building permit for both projects. The two projects did not receive government support through so called "Contracts for Difference" in the allocation round of the UK Department of Energy Security and Net Zero which was completed in January 2026.

On 16 January 2026, EnBW announced that it will sell its stake in the Mona offshore wind project to its partner JNbp. The partners decided to not continue with the sister project Morgan. EnBW and JNbp will continue to pursue the Morven project in Scotland together. The transaction was completed on 17 January 2026.

The withdrawal from the projects Mona and Morgan by EnBW results in an impairment of € 1.2 billion in the annual report 2025. The extraordinary write-down is outside the scope of adjusted EBITDA and has no cash effect.

EnBW sells shares in power plant in Lippendorf to co-owner EP Energy Transition

On 2 January 2026, EnBW announced that it sold its shares in Lippendorf lignite power plant to EP Energy Transition (part of the EP Group) upon expiry of 31 December 2025. EP Energy Transition previously held a 50% stake in the Lippendorf power plant through Lausitz Energie Kraftwerke AG and has acquired the remaining 50% from EnBW following the approval by the antitrust authority.

With the sale of its only lignite power plant, EnBW will no longer use lignite, reducing its coal-based power generation capacity to a net electrical output of 2.2 gigawatts (GWel).

EnBW acquires VNG shares from OEW Energie-Beteiligungs GmbH

On 12 December 2025, EnBW and OEW Energie-Beteiligungs GmbH ("**OEW**") agreed that EnBW will acquire OEW's stake in its Leipzig-based gas subsidiary VNG AG. Following a resolution at an extraordinary general meeting convened by VNG, EnBW will hold 84.37% of VNG's shares. The remaining shares in VNG will continue to be held by eight municipal companies in eastern Germany.

EnBW takes final investment decision for battery storage system at Philippsburg Energy Park

On 9 December 2025, EnBW announced the final investment decision for a planned energy storage system at the Philippsburg Energy Park. With a power capacity of 400 MW and an energy capacity of 800 MWh, the facility will be among the largest of its kind in Germany. The project will be implemented without any government subsidies.

The battery energy storage system will complement existing infrastructure at the site, which already includes a large direct-current converter operated by transmission system operator TransnetBW. Construction is scheduled to begin in summer 2026, with commissioning planned by the end of 2027. The investment will be financed through revenues from electricity sales and grid services.

VNG sells a 49% minority stake in its biogas subsidiary BALANCE to CVC DIF

On 1 August 2025, EnBW's subsidiary VNG announced that VNG AG and CVC DIF, a leading international infrastructure investor, have finalized their strategic partnership for the further development of BALANCE Erneuerbare Energien GmbH ("**BALANCE**") with the successful closing of a share acquisition deal. The transaction, in which CVC DIF acquired 49% of the shares in BALANCE, was fully completed following approval by the responsible antitrust authorities. VNG AG will stay majority shareholder at 51%, with BALANCE remaining a fully consolidated part of the VNG Group. The partnership was publicly announced in April 2025.

EnBW implemented a capital increase through the use of authorized capital

In the context of a capital increase EnBW's share capital has been increased by an amount of € 137,103,715.84, to € 845,211,758.08, by issuing 53,556,139 new, no-par value bearer shares (*Stückaktien*), utilizing the authorized capital created by the Annual General Meeting on 8 May 2025. The new shares carry full dividend rights from and including 1 January 2025. The new shares are admitted to trading on the regulated market in Frankfurt (General Standard market segment) and in Stuttgart. The shares have been included in the existing listing since 18 July 2025.

On the basis of the exercise of the subscription rights, the Issuer received gross proceeds of around € 3.1 billion from the capital increase. The Issuer intends to use the proceeds from the capital increase to strengthen its credit standing and equity and thus provide the financial flexibility and liquidity for additional investments.

EnBW diversifies its financing portfolio through bank loan with cover from the Italian export credit agency SACE

On 9 July 2025, a loan of € 500 million granted by a banking syndicate comprising BBVA, BNP Paribas CIB and Commerzbank was concluded. The loan has a term of seven years and is secured by a guarantee from Italian export credit agency SACE for 80% of the outstanding loan amount plus interest. It is tied to the same sustainability indicators that apply to EnBW's syndicated credit line. The commercial terms of the loan are in line with the costs that EnBW pays for comparable bond issues on the euro market. In addition, as a product provided by SACE, the loan is linked to a cooperation of EnBW in the area of procurement to initiate and develop business relationships with potential Italian suppliers.

EnBW shareholders approve dividend payout

On 8 May 2025, the shareholders of EnBW Energie Baden-Württemberg AG approved the payment of a dividend of € 1.60 per eligible share (financial year 2023: € 1.50). Based on the number of eligible shares, this corresponds to a distribution of approximately € 433.4 million (financial year 2023: € 406.3 million) and thus a payout ratio of 29% (financial year 2023: 15%) of adjusted net profit attributable to EnBW shareholders. Generally, EnBW follows the approach to not pay out more than 40-60% of adjusted Group net profit.

Capital Market Actions

On 15 July 2025, EnBW realized a capital increase with a total volume of € 3.1 billion by issuing 53,556,139 new, no-par-value bearer shares at a subscription price of €58 per share.

On 28 July 2025, EnBW AG issued a green hybrid bond with a total volume of € 500 million.

On 26 November 2025, EnBW Finance issued two senior bonds with a total volume of AUD 550 million.

On 10 February 2026, EnBW AG issued two green hybrid bonds with a total volume of € 1.0 billion.

Electricity Wholesale Market

In 2025, the average spot market price rose to around €89/MWh, which is approximately €9/MWh above the 2024 level. The average forward market price also increased to €87/MWh, about €7/MWh more than in 2024 (2024 figure adjusted). Higher carbon prices contributed significantly to this increase. In addition, operating hours for

thermal power plants were extended. For the future development of electricity prices, the trajectories of fuel and CO₂ prices as well as the composition of the power generation mix will be decisive. Moreover, the future design of the energy and climate policy framework will continue to exert a significant influence on the electricity market in the future.

Gas Market

In 2025, gas prices started at elevated levels. With the expiry of a transit agreement, Russia halted its gas exports through Ukraine, meaning that Europe now receives Russian gas only as liquified natural gas ("LNG") or via the TurkStream pipeline. In February 2025, prices increased due to cold spells, discussions in Germany on subsidies for gas storage filling, and Ukraine's rising import needs, which further intensified as a result of Russian attacks on Ukrainian gas infrastructure.

From mid-February 2025, prices declined until May 2025 as rising LNG imports improved supply and speculation emerged about a possible end to the Russia Ukraine war. In April 2025, President Trump introduced tariff increases, dampening economic activity in many countries and reducing gas demand. Some tariff agreements were reached, while other negotiations are still ongoing. In June 2025, the conflict between Israel, the US and Iran pushed gas prices higher, as a potential closure of the Strait of Hormuz unsettled the markets. Prices eased again following a ceasefire. Gas storage levels in Northwestern Europe remained below the 2024 levels throughout the year 2025. In July 2025, the EU loosened its storage targets. In August 2025, prices fell ahead of a meeting between Trump and Putin but rose again when hopes for peace in Ukraine were disappointed. At the same time, LNG deliveries to Northwestern Europe increased thanks to new production facilities in the US and Canada as well as good availability of existing plants. Extensive maintenance work on Norwegian gas fields during the summer of 2025 reduced production. In October 2025, Russia once again attacked Ukrainian gas facilities, increasing Ukraine's import requirements. As part of its 19th sanctions package, the EU resolved to bring forward the ban on Russian imports of LNG to 1 January 2027 at the latest and the supply of pipeline gas to 1 November 2027 at the latest.

In late February 2026, the United States and Israel launched military strikes against Iran. In response, Iran closed the Strait of Hormuz and threatened to attack vessels belonging to enemy states. From mid-April 2026 onwards, the United States additionally blocked the Strait of Hormuz for ships bound for Iranian ports. Since the outbreak of the Middle East conflict, the TTF front-year gas price⁸⁴ increased almost continuously, rising from around EUR 27/MWh at the start of the conflict to approximately EUR 46/MWh at its peak. Thereafter, prices eased and have since fallen back to around EUR 35/MWh.

Oil Market

In 2025, the Brent oil price, calculated as the front year price, was around USD 8 below the 2024 level. It fluctuated between roughly USD 61 and USD 73 per barrel. The main influencing factors were US tariff policies, various crises in the Middle East, and the Organization of the Petroleum Exporting Countries' (OPEC's) policy decisions.

The oil market is expected to continue being shaped by macroeconomic developments as well as the balance between supply and demand. Geopolitical conflicts, such as the Russia Ukraine war and the conflict in the Middle East, continue to pose risks to oil prices. Since the outbreak of the Middle East conflict at the end of February 2026, the front-month oil price increased almost steadily from around USD 73/bbl to approximately USD 111/bbl. Thereafter, oil prices eased somewhat and have since traded within a range of roughly USD 95 to USD 109/bbl.

Coal Market

Front year API #2⁸⁵ prices ranged between USD 96/t and USD 120/t over the course of 2025, while spot prices remained consistently below these levels, fluctuating between USD 86/t and USD 116/t. Coal prices were under pressure throughout the year 2025 because global import demand, particularly in China and India, was significantly weaker than in 2024. At the same time, domestic coal production increased in both countries despite already high inventory levels. From April 2025 onwards, macroeconomic uncertainties stemming from US tariffs and trade disputes weighed on demand, forcing many coal exporters to cut production. The conflict between Israel

⁸⁴ "TTF front year gas price" refers to the price of the most actively traded annual futures or forward contract for natural gas delivery in the next full calendar year, as quoted at the Title Transfer Facility (TTF), a virtual trading hub in the Netherlands that serves as the principal wholesale gas price benchmark in Continental Europe.

⁸⁵ The API #2 price assessment is the benchmark price reference for coal imported to northwest Europe. It is widely used as the primary price reference for both physical coal contracts and over-the-counter derivatives in the region.

and Iran from June 2025 temporarily pushed prices higher, as a possible closure of the Strait of Hormuz threatened energy exports from the region. In June and July 2025, problems with rail transport in South Africa and a summer demand peak in the Asia Pacific region, exacerbated by heatwaves, supported prices. From August 2025 onwards, physical oversupply returned to focus, and coal quotations showed a declining trend until mid-October 2025, partly amplified by speculative activity, before stabilizing in mid-October 2025. Forward market prices for 2026 and 2027 show a slight upward trend.

Carbon allowances

In 2025, the price for EU Emission Allowances ("EUAs") stood at around € 74/t CO₂, approximately € 8/t CO₂ higher than in 2024. The price range fluctuated between roughly € 61/t CO₂ and € 84/t CO₂. The development of EUA prices in 2025 was driven mainly by gas prices, US tariff policies, and crises in the Middle East. In addition, increasing supply constraints are expected to lead to rising prices over the long term. This expectation already resulted in speculative buying since September 2025, which also contributed to the price increase to around € 92/t CO₂ until mid-January 2026. Following reports about various politicians and groups trying to soften the ambitions of the EU ETS in the upcoming ETS reform in summer 2026, the price has fluctuated between approximately 63 and 75 EUR per ton of CO₂ since then.

Economic Environment

Since early 2025, the global economic situation has deteriorated, marked by increasing trade policy uncertainty. The United States gradually introduced tariffs against trading partners, culminating in comprehensive tariffs on 2 April 2025 - reaching levels not seen in a century. These measures, along with retaliatory actions, triggered a slump in equity markets, rising bond yields, and heightened uncertainty, all weighing on the global economy. On 28 July 2025, the European Union and the United States reached a compromise in the tariff dispute. A maximum tariff of 15% now applies to most European products. However, the tariffs do not apply to energy imports. An agreement was also reached regarding energy imports from the US to the EU, providing for the import of large volumes of fossil fuels.

The progress in reducing inflation observed at the end of 2024 has largely stalled. According to the International Monetary Fund ("IMF"), global headline inflation is decreasing more slowly than anticipated at the end of 2024. Global inflation was estimated at 4.1% for 2025 and 3.6% for 2026.

Forecasts for global growth were revised several times by the IMF throughout the year 2025. As of January 2026, global growth of 3.3% is expected for 2025, after the forecast had been cut to 2.8% in April 2025. Global growth is projected at 3.3% for 2026. This level of growth lies significantly below the historical average of 3.7% (2000 to 2019).

The German economy showed a mixed performance in 2025. Following reported growth of 0.4% in the first quarter of 2025, according to the Federal Statistical Office, driven by foreign trade and private consumption, economic activity subsequently stagnated. Declines in industrial production and exports resulted in a contraction of 0.2% in the second quarter, while economic output remained unchanged in the third quarter. In the fourth quarter, economic output increased modestly by 0.3%. However, overall macroeconomic capacity utilization remained below normal levels. Fiscal policy under the new federal government will play a central role going forward. Planned growth promoting measures include tax incentives and an expansion of the fiscal deficit by 0.8%, the impact of which is primarily expected from 2026 onward. At the end of 2025, the introduction of an industrial electricity price was announced, effective 1 January 2026 for three years, after which a follow up regulation will be required. For the full year 2025, the Ifo Institute for Economic Research forecasts moderate global gross domestic product (GDP) growth of 0.1%, increasing to 0.8% in 2026.

The inflation rate in the euro area stood at 2.4% in December 2024, fell to around 2.0% by July 2025, and then rose again to 2.2% by September 2025. In the final quarter of 2025, inflation decreased and amounted to 1.9% in December 2025.

The European Central Bank (ECB) continued its accommodative monetary policy in the first half of 2025. Between February and June 2025, it reduced the deposit facility rate in four steps of 0.25 percentage points each, from 3.0% to 2.0%. While short-term money market rates declined, long-term rates increased over the course of 2025. For example, the yield on ten-year German government bonds rose from 2.5% at the beginning of the year to 2.9% at the end of December 2025, resulting in a steeper yield curve.

Development of the sector and competitive situation

The energy sector is currently experiencing a period of change, driven by the restructuring of the energy system, digitalization and sector coupling. Over the last few years, financially strong competitors such as oil and gas companies have entered the electricity generation market. Some of these companies have been able to secure a relevant share of the market, while others are already withdrawing again from renewable energies. Digital service providers and so called "prosumers"⁸⁶ are also becoming increasingly influential in the sector thanks to their innovative business models. Faced with this new competitive environment, traditional energy companies have been forced to reposition themselves and adapt their strategies to the changed market environment.

Climate Change Mitigation

The Federal Climate Change Act (*Bundesklimaschutzgesetz*) was revised in 2024. The climate targets remain unchanged: a reduction in emissions of 65% by 2030 and 88% by 2040 compared to the levels in 1990. Responsibility for achieving the targets now lies with the federal government, while sector specific monitoring remains in place. If targets are missed for two consecutive years, a climate action programme becomes mandatory. According to the latest projection report of the German government, the 2030 targets are likely to be met, but significant shortfalls are expected from 2031 onwards – particularly in the buildings and transport sectors. The achievement of the 2030 target is mainly attributable to declines in consumption following the pandemic, the energy crisis, and economic weakness. The energy sector is expected to exceed its sector targets by a total of 250 million t CO₂ equivalents, while the transport and buildings sectors will fall short.

In mid-January 2026, the Federal Government reached a fundamental agreement with the European Commission on key elements of the power plant strategy. According to this agreement, technology-neutral tenders for twelve gigawatts of new, additional dispatchable capacity are to be launched in 2026. Further details will be set out in a draft bill on the power plant strategy, which will also require state-aid approval by the European Commission.

Building a national hydrogen infrastructure is another key pillar of decarbonizing electricity and heat supply. The foundations for the hydrogen core network have already been laid, and EnBW is also investing in the core network through its subsidiaries. The Hydrogen Acceleration Act (*Wasserstoffbeschleunigungsgesetz*) is currently in an advanced legislative process and will simplify approval procedures for hydrogen infrastructure. Another amendment to the EnWG to implement the Gas Market Directive aims to create the conditions for repurposing gas distribution networks and developing hydrogen storage and import infrastructure. The entry into force of the delegated act on low carbon hydrogen creates additional regulatory clarity for hydrogen production. Overall, a successful hydrogen ramp up is essential for EnBW's investments in the core network and hydrogen ready gas fired power plants.

Numerous proposals to establish a reliable investment framework for renewable energies after the expiry of EEG state aid approval at the end of 2026 are currently being debated. The Federal Ministry for Economic Affairs and Energy (*Bundesministerium für Wirtschaft und Energie*) has currently envisaged a draft bill for the first quarter of 2026. At the same time, the Federal Network Agency is examining, as part of the so called AgNes process (General Grid Tariff System for Electricity (*Allgemeine Netzentgeltssystematik Strom*)), whether renewable energies should contribute to grid expansion costs.

The so called "Solar Package I" was adopted in the last legislative period, but the European Commission did not approve the state aid relevant components. It became clear from the reasoning that an EU compliant adjustment of the renewable energy support framework must include a windfall profit recovery mechanism. This mechanism is part of an EEG amendment. However, the incomplete implementation of "Solar Package I" is hindering short term planning of EnBW's PV projects, particularly regarding maximum eligible project sizes.

The early end of the last federal government prevented the timely implementation of the European Renewable Energy Directive III ("**RED III**"), resulting in considerable time pressure for technology specific transposition. RED III has since been transposed into German law for onshore wind energy, including important permitting facilitations in designated "existing acceleration areas" (*Bestands-Beschleunigungsgebieten*). However, the numerous plans currently being prepared may delay the designation of such areas. As a result, the acceleration effect for wind projects in these areas will only materialize later. In its coalition agreement the federal government commits to evaluating the statutory land use targets for onshore wind by 2032. These land use targets, legally

⁸⁶ "Prosumers" are a combination of producers and consumers. Prosumers use small-scale plants to generate energy from renewable sources such as sunlight, wind, or the movement of water masses. The energy produced can either be consumed by the producers themselves or fed into the grid for use by others.

binding under the Wind Energy Area Requirements Act (*Windenergieflächenbedarfsgesetz*), are crucial for meeting expansion goals. A reduction would decrease the overall number of potential wind projects, possibly affecting EnBW's pipeline as well.

Uncertainties remain regarding renewable energy expansion targets and efficient expansion of offshore wind. Nevertheless, the new government reaffirms its commitment to further expanding renewable energies, and due to the high path dependency, broad continuity is expected.

On 6 November 2025, the German Bundestag adopted the amendment of the Carbon Dioxide Storage Act (*Kohlendioxidspeicherungsgesetzes*). The law enables the capture, transport, utilization, and geological storage of carbon dioxide under the seabed (carbon capture and storage ("CCS") and carbon capture and utilization ("CCU")). It also contains an opt in clause allowing federal states to permit onshore storage. Applications are intended for unavoidable emissions, for example in industry or waste to energy plants. Coal fired power plants are excluded, while gas fired power plants remain an option. The construction of the necessary infrastructure will be classified as being of "overriding public interest". However, the framework conditions for this, as well as the requirements for cross border CO₂ transport, remain open.

At the end of December 2025, the Third Act Amending the Energy Tax Act and the Electricity Tax Act (*Drittes Gesetz zur Änderung des Energie- und Stromsteuergesetzes*) was adopted and published in the Federal Gazette on 22 December 2025. An earlier adoption, originally planned for 2024, failed due to the early end of the last federal government. The act has now been implemented as a comprehensive modernization package. It provides for a permanent electricity tax relief for the manufacturing sector as well as for agriculture and forestry down to the European minimum level of € 20/MWh. In addition, new business models in the field of e-mobility are given legal certainty, electricity storage systems are classified in a technology-neutral manner to avoid double taxation, and the tax treatment of energy used for electricity generation is harmonized and aligned with EU law.

European energy policy

The European Commission concluded the process of defining low carbon hydrogen at the end of 2025. In addition to the first delegated act on renewable hydrogen from 2023, the delegated act on low carbon hydrogen includes, in particular, the production of hydrogen from natural gas with CCS and electrolysis using low carbon electricity, with nuclear power playing a significant role. Initial drafts of the CO₂ life cycle analysis were very stringent and would have severely restricted the production of blue hydrogen from natural gas. However, the final provisions should enable an initial market ramp up based initially on European and Norwegian natural gas. Reviews of both the delegated act on renewable hydrogen and the one on low carbon hydrogen are planned for 2028.

Regarding the adoption of an EU 2040 climate target, the European Parliament and the European Council agreed on a 90% reduction in greenhouse gas emissions by 2040. New in this framework is the option for Member States to meet part of the target using international carbon credits. EnBW's attention now turns to the specific climate and energy legislation - such as the EU Emissions Trading Systems (EU ETS I and II), the Renewable Energy Directive, and the Energy Efficiency Directive - which, according to the Commission, are to be adjusted to align with the target in 2026. For the EU ETS I, it will be crucial, in EnBW's view, to strike a balance between competitiveness, credible decarbonization, and planning certainty. This is particularly relevant in light of stronger interventions by the European Commission and Member States in the EU ETS II, which will now enter into force one year later (2028 instead of 2027) with price mitigating measures.

At the beginning of 2025, the European Commission announced new proposals to reduce bureaucracy. These proposals relate to various areas such as sustainability, the environment, digitalization, and chemistry. In the field of sustainability, the EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) and the EU Corporate Sustainability Due Diligence Directive (CSDDD) were amended as part of EU Omnibus I, and adjustments were also made to the EU Taxonomy. In addition, the European Financial Reporting Advisory Group (EFRAG) revised the European Sustainability Reporting Standards (ESRS). An omnibus package that relates to the energy sector is expected to be announced in 2026.

In December 2025, the European Commission published a legislative package to support the expansion of Europe's electricity grids. The package aims to accelerate and better coordinate the expansion of power grids within the EU. It also seeks to improve access to investment capital for grid operators. The package also covers planning, permitting, digitalization, flexibility, security, and resilience. Proposals to streamline permitting processes apply not only to grids but also to renewable energy expansion, storage, and charging infrastructure for e-mobility. Furthermore, the Commission proposes a stronger European orientation of grid planning, rather than relying primarily on planning at the Member State level as before.

Corporate Strategy

EnBW has structured its business into three strategic segments along the energy value chain. By integrating energy generation, transmission and distribution, sales and e-mobility, EnBW aims to respond flexibly and efficiently to market dynamics and external challenges. This is a key element of EnBW's strategy, which is designed to absorb market fluctuations and regulatory uncertainties and to provide a balanced opportunity/risk ratio across the portfolio.

To drive the climate-neutral transformation of the energy system, EnBW plans to invest up to € 50 billion in gross investments between 2024 and 2030. Approximately 60% to 70% of these investments will be in the System Critical Infrastructure segment and around 25% to 30% will be in the Sustainable Generation Infrastructure segment. The remaining amount of around 5% to 10% will primarily flow into the expansion of e-mobility in the Smart Infrastructure for Customers segment. This investment will be financed by operating earnings as the primary pillar, the issuance of debt, participation models as well as the capital increase completed in July 2025. All investment decisions are guided by both economic and sustainability criteria to ensure responsible and future-oriented growth.

In its three business segments, EnBW pursues the following strategic goals:

- In the Sustainable Generation Infrastructure segment, the main focus is placed on the expansion of renewable energies and flexibly dispatchable power plants and battery systems. EnBW aims to increase the total generation capacity of its renewable energy power plants to between 10 GW and 11.5 GW by 2030. An important milestone in the expansion of renewable energies is the EnBW He Dreiht offshore wind farm, which is planned to be placed into operation in summer 2026 with an output of 960 MW and where 32 out of a total of 64 wind turbines have already been built as of January 2026. Furthermore, EnBW and JERA Nex bp plan to build an offshore wind farm through a joint venture that will have a total capacity of 2.9 GW and lie off the coast of Scotland. EnBW has also had its bid accepted for the rights to develop the EnBW Dreekant offshore wind farm in the North Sea with an output of 1 GW. EnBW is also continuing to expand its onshore wind and photovoltaic portfolio. Long-term power purchase agreements (PPAs) with industrial customers and fixed feed-in tariffs or so called "Contracts for Difference" will be used to safeguard these investments. EnBW has already signed several long-term purchase agreements for power supply from He Dreiht with, amongst others, Bosch, Evonik, Salzgitter, Fraport, Deutsche Bahn, DHL Group, Saarstahl, Deutsche Telekom subsidiary PSAM, and most recently with Alphabet subsidiary Redtec Computing. The transition of the energy system is creating a substantial need for new flexibly dispatchable generation capacities, that stabilizes the system built on a high share of renewables and accounts for the phase-out of coal-fired power plants. Building on a solid fleet of controllable generation assets, EnBW aims to further expand its capacities, including the deployment of new hydrogen-ready gas-fired power plants. The commissioning of Stuttgart-Münster in 2025 as the first of these so-called fuel switch projects will be followed by Heilbronn and Altbach/Deizisau in 2027, which are currently under construction. In the future, these power plants can be fully decarbonized by using hydrogen. Subject to a suitable investment framework, mainly the introduction of a capacity market in Germany, EnBW intends to add further or similar projects. Next to this, EnBW addresses this need for flexible generation assets with the extension of its pumped storage power plant in Forbach and through planned large-scale battery storage systems at the locations in Marbach and Philippsburg. At the same time, EnBW is pushing forward the decarbonization of its thermal generation portfolio. With the sale of its stake in the Lippendorf lignite power plant, which was its last remaining lignite-fired power plant, EnBW reached an important milestone in the implementation of its coal phaseout plan. In addition, EnBW is adapting its trading activities to the changes in its generation portfolio and the energy markets and expanding its market position with a focus on Europe. Furthermore, EnBW is continuously exploring opportunities to diversify the procurement portfolio in the area of hydrogen and other carbon-neutral energy sources.
- In the System Critical Infrastructure segment, EnBW's grid subsidiaries are expected to continue expanding both the transmission and distribution grids for electricity and gas, as well as for hydrogen in the long term in order to support the ongoing transition of the energy system. EnBW targets to expand its grid capacities in the transmission and distribution grids for electricity significantly by 2030 compared to 2025. An important factor driving the expansion of the transmission grid is the physical separation of wind power generated in the north of Germany and the centers of consumption in the south. EnBW's grid

subsidiary TransnetBW is working together with other transmission operators to implement this expansion through the major projects ULTRANET and SuedLink. The future requirements for e-mobility, the increasing use of heat pumps and the decentralized feed-in of energy are the main drivers for the expansion of the distribution grids. To support the decarbonization of the gas sector, EnBW's grid companies are preparing their grid infrastructure for the use of climate-friendly and climate-neutral gases in the future, such as biomethane or hydrogen. EnBW's subsidiaries terranets bw and ONTRAS Gastransport are participating in establishing and expanding a national hydrogen core network, which, according to the German government's plans, is set to be completed by 2032. terranets bw is constructing the hydrogen-ready south German natural gas pipeline (SEL), which will be needed to supply new gas power plants.

- EnBW's Smart Infrastructure for Customers segment encompasses its end customer business. Over the next few years, e-mobility will remain a major factor for growth. EnBW aims to further expand its leading fast-charging infrastructure by 2030 and consolidate its market share of around 20% in this sector. In the retail and commercial business (B2C), EnBW will continue to rely on digitalization in relation to its sales of electricity and gas, while improving its cost efficiency. EnBW has created a holistic range of products and services with the EnBW Energy World that extends beyond offering individual products and achieved another important milestone in October 2025 with the launch of its home energy management system EnBW Mavi. In combination with EnBW's tariffs, it enables customers to manage their consumption flexibly and thus reduce energy costs. At the same time, this range of products and services is intended to meet the needs of new customer segments and in turn strengthen EnBW's competitiveness in the long term.

EnBW's Climate Change Mitigation targets

Meeting ambitious greenhouse gas reduction targets across the entire value chain is central to the success of the EnBW Sustainability Agenda 2.0. These targets form a key basis for decision making in strategic matters and, in particular, for investment decisions. EnBW's reduction goals cover the full value chain and are divided into three emissions categories, the so called scopes. Scopes 1 and 2 include EnBW's direct and indirect operational emissions - primarily those generated at EnBW's power plants for electricity and heat production, as well as those arising from energy distribution within the grids operated by its subsidiaries. Scope 3 emissions result predominantly from customers' gas consumption and the related upstream value chain emissions.

Science Based Targets initiative (SBTi) & Net Zero Targets

EnBW's climate strategy is grounded in the current state of climate science as well as the standards and principles derived from it. A key element is the mitigation hierarchy outlined in the EnBW Environmental and Climate Protection Policy.

When avoiding emissions is not yet feasible, EnBW pursues externally validated, science-based reduction targets aligned with the Paris Agreement and its 1.5-degree objective.

Based on current scientific understanding of climate change, the Science Based Targets initiative ("**SBTi**") develops methods and standards that help companies define science-based climate targets. In October 2021, EnBW committed to developing an SBTi-aligned target. Validation of EnBW's interim targets through 2035 was completed in spring 2023. These include the Group-wide objective of achieving climate neutrality in EnBW's own emissions (Scopes 1 and 2) from 2035 onward - an ambition EnBW continues to pursue.

In November 2025, EnBW expanded its climate ambitions to include net-zero targets. EnBW aims to achieve net-zero emissions for direct and indirect greenhouse gases (Scopes 1 and 2) by 2040, and for the full value chain (Scope 3) no later than 2050. These net-zero commitments were developed in accordance with the current SBTi standards. They require a physical emissions reduction of at least 90% to 95% before any residual emissions may be neutralized.

To achieve these objectives, EnBW has defined clear reduction pathways for four key indicators that cover all major business activities relevant to its greenhouse gas footprint. These include emissions intensity from EnBW's electricity and heat generation, the emissions intensity of power sold to end customers, the absolute emissions associated with the operation of EnBW's (grid) infrastructure, and the emissions from the use of fuels sold by EnBW, including associated upstream emissions.

Based on these reduction pathways for the four indicators, EnBW expects to reduce its Scope 1 and 2 emissions by 95% by 2040, with interim milestones of minus 70% to 75% by 2030 and minus 83% by 2035 (SBTi-validated). Beginning in 2035, EnBW intends to offset remaining Scope 1 and 2 emissions by purchasing certificates from climate-protection projects that meet recognized standards such as the Gold Standard. To achieve net-zero emissions from 2040 onward, residual emissions must be balanced exclusively through the removal of an equivalent amount of greenhouse gases from the atmosphere - for example, through bioenergy with carbon capture and storage (BECCS).

For Scope 3 emissions, EnBW expects its targets to lead to a physical reduction of the overall footprint by at least 90% by 2050, with interim milestones of minus 45% to 55% by 2030 and minus 67% by 2035. EnBW has increased the ambition level of its SBTi-validated targets to full 1.5-degree alignment. This enhancement is being incorporated into the ongoing SBTi revalidation of the interim targets. As with Scopes 1 and 2, residual Scope 3 emissions must also be balanced through greenhouse gas removal to reach net-zero by 2050 at the latest.

Moody's Investors Service Ltd. ("**Moody's Investor Services**") has rated the attainability of EnBW's reduction trajectory in its Net Zero Assessment (NZA) as NZ-2, a very strong result (scale from NZ-1 "leading" to NZ-5 "limited"). Moody's Investor Services further confirms that EnBW's pathway is aligned with the 1.5-degree goal. Achieving EnBW's climate targets requires that the necessary political and regulatory frameworks be in place.

Climate protection outside of EnBW's value chain

In offsetting its residual operational emissions, EnBW follows the recommendations of the SBTi, which advises companies to complement emission-reduction measures along science-based pathways within their own value chains with climate-action initiatives outside of them. This includes balancing EnBW's remaining Scope 1 and 2 emissions from 2035 onward, without affecting EnBW's physical reduction targets.

Just Transition

Transforming the energy system at the scale required brings significant changes that affect both internal and external stakeholders - from EnBW's own employees to local communities and Indigenous peoples. To ensure these transition processes are fair, EnBW relies on comprehensive stakeholder engagement and systematically addresses the legitimate needs and concerns of all stakeholder groups.

Non-financial key performance indicators and targets

<u>Goal Dimension</u>	<u>Goal</u>	<u>Key performance indicator</u>	<u>2025</u>	<u>Target for 2025</u>	<u>Target for 2030</u>
Customers and society	Reputation	Reputation Index ¹	56	-	58-62
		Reputation Index (old)	57	55-59	-
	Customer proximity	Customer Satisfaction Index EnBW / Yello	123/170	125-136/ 148-159	148-157/ 155-175
	Supply reliability	SAIDI Electricity in min./year	28.6	< 20	< 20
Environment	Expand renewable energies (RE)	Installed output of RE in GW and the share of the generation capacity attributable to RE in %	7.4/65.5	6.5-7.5 / > 50	10.0-11.5/ 75-80

	Climate protection	CO ₂ intensity in g/kWh ²	353	380-440	90-110
Employees	Employee engagement	People Engagement Index (PEI) ³	83	77-83	77-83
	Occupational safety	LTIF energy ^{4,5}	1.8	-	≤ 2
		LTIF overall ⁵	2.9	-	≤ 3.3
		LTIF for companies controlled by the Group ^{4,6}	1.7	2.1	-
		LTIF overall (old) ⁶	2.9	3.5	-
Equal opportunities	Proportion of women in management functions ⁷	23.4%	-	30 %	

¹ Amended calculation methodology with effect from 2025.

² The calculation for this performance indicator does not include the share of positive redispatch that cannot be controlled by EnBW. In 2025, the performance indicator includes generation volumes of 25,665 GWh. The performance indicator includes CO₂ emissions from controllable electricity generation of 8,992 thousand t.

³ Variations in the group of consolidated companies (all companies with more than 100 employees are considered (except for the independent transmission operators)).

⁴ Newly fully consolidated companies are not included for a maximum transition period of three years.

⁵ LTIF energy (excluding waste management) and the LTIF overall, which includes waste management, cover the entire group of consolidated companies for the financial reports, including companies with less than 100 employees and excluding contractors.

⁶ The LTIF for companies controlled by the Group (but excluding waste management) and LTIF overall (old) (but including waste management), only includes companies with more than 100 employees excluding external agency workers and contractors.

⁷ Will be a key performance indicator relevant for the management of EnBW AG from 2026.

To determine the **Reputation Index**, a total of around 5,000 people – from the relevant stakeholder groups of customers, the general public, industrial companies, opinion leaders and investors – are surveyed by an external market research institute over the course of the financial year on their attitude towards the EnBW brand. For each stakeholder group, results are obtained on distinctiveness as well as on the assessment of competence and emotional attitudes towards the brand EnBW and combined in an index. The individual reputation indices per stakeholder group are aggregated with equal weighting to form the reported reputation index. In the financial year 2025, EnBW amended the reputation index following a scientific review. EnBW reduced both, the number of stakeholder groups surveyed and also the number of questions, in order to make the data collection process more efficient, simplify the calculations and refine the focus. Starting in the financial year 2025, the reputation index will be compiled for the stakeholder groups "general public Baden-Wurtemberg" and "general public national". It will be measured using two questions that focus on the emotional impression of the EnBW brand and on the competence of EnBW AG. Both stakeholder groups and both questions were already part of the survey under the previous logic. Therefore, the results can be compared with the previous results for the performance indicator.

The key performance indicator **Customer Satisfaction Index** assesses the annual average satisfaction of private electricity customers, which is directly related to customer loyalty. It is based on customer surveys conducted by an external service provider for the brands EnBW and Yello. Customer satisfaction allows conclusions to be drawn about how well the needs and wishes of customers surveyed can be met.

System Average Interruption Duration Index ("SAIDI") serves as the key performance indicator of supply reliability. It specifies the average length of supply interruption in the electricity distribution grid experienced annually by each connected customer. SAIDI Electricity includes all unscheduled interruptions to supply that last more than three minutes for the end consumer. The definition and calculation of this performance indicator is based on the guidelines issued by the Network Technology / Network Operation Forum (FNN) of the VDE (German Association for Electrical, Electronic & Information Technologies). The reliability of the supply in the grid areas operated by EnBW's grid subsidiaries builds on EnBW's comprehensive investment in grids and facilities as well as EnBW's system expertise.

The **installed output of renewable energies ("RE")** and the share of the generation capacity attributable to RE measure the expansion of renewable energies. They refer to the installed output of the power plants and not to their weather-dependent contribution to electricity generation.

The emissions of CO2 from the EnBW Group's own generation of electricity, as well as the volume of electricity generated by the Group without the contribution made by the nuclear power plants, form the basis for the calculation of the key performance indicator **CO2 intensity**. This performance indicator is calculated as the ratio between the emissions and the generated volume of electricity and thus specifically describes the amount of CO2 released per kilowatt hour.

The People Engagement Index ("**PEI**") expresses the commitment of employees based on their work situation at EnBW. It is determined for all companies with more than 100 employees (excluding independent transmission operators) as part of an employee survey conducted by an external, independent service provider.

The Lost Time Injury Frequency ("**LTIF**") is calculated on the basis of Lost Time Injuries ("**LTI**"), which denotes the number of accidents during working hours which have occurred exclusively because of a work assignment from the respective company and result in at least one day of absence. LTIF indicates how many LTI occurred per one million working hours performed. In the financial year 2025, the existing LTIF performance indicators were supplemented by LTIF energy (excluding waste management) and LTIF overall (new), which includes waste management. As of 2026, the LTIF overall (old) will be discontinued. According to the current definition, the calculation of LTIF overall includes all companies with more than 100 employees. For the calculation of LTIF for companies controlled by the Group, those companies engaged in the area of waste management are excluded because the number of accidents deviates significantly from that in the core business in the energy industry. Moreover, companies that are fully consolidated in the EnBW Group for the first time in the respective financial year will not be included in the LTIF for companies controlled by the Group for a transitional period of three years if the LTIF calculated for the respective company clearly exceeds the LTIF for companies controlled by the Group. This transitional period will make it possible to take measures to improve occupational safety. Both of these performance indicators exclude contractors. According to their new definitions, LTIF energy and LTIF overall cover the entire group of consolidated companies used for financial reporting, including companies with less than 100 employees. Newly fully consolidated companies will not be included in LTIF energy (excluding waste management) for a maximum transitional period of three years if the LTIF calculated for the respective company clearly exceeds the LTIF at Group level. Both of these performance indicators exclude contractors.

The **proportion of women in management functions** describes the proportion of female managers in relation to the total number of managers in the Group. It is being added as a key performance indicator in 2026. This performance indicator covers all management levels below the Board of Management and executive level

Sustainability ratings

	CDP	ISS ESG	MSCI	Morningstar Sustainalytics
Result	1. A / Leadership 2. B / Management	B / Prime Status	AA / Leader	Medium Risk
Scale	A to D-	A+ to D-	AAA to CCC	Negligible to Severe Risk
Rating focus	1. Climate change 2. Water security	Social, governance and environmental aspects	Social, governance and environmental aspects	Social, governance and environmental aspects

Taxonomy Regulation

The EU Taxonomy is a classification scheme established by the European Commission to support the European climate targets. It is used to define "environmentally sustainable" business activities. The aim is to use defined requirements to classify economic activities EU-wide with respect to their contribution to six environmental objectives in order to encourage the development of sustainable financing products:

1. Climate change mitigation

2. Climate change adaptation
3. Sustainable use and protection of water and marine resources
4. Transition to a circular economy
5. Pollution prevention and control
6. Protection and restoration of biodiversity and ecosystems

The EU Taxonomy distinguishes between "taxonomy-eligible" and "taxonomy-aligned" activities:

- Activities are taxonomy-eligible ("eligible") if they can be assigned to the taxonomy criteria of the respective activity and correspond to the description of the activity, regardless of whether the criteria are met.
- Activities are taxonomy-aligned ("aligned") if they meet the taxonomy criteria of the respective activities because they make a significant contribution to the respective environmental objective (alignment with "technical screening criteria"), do not cause any significant harm to the other environmental objectives (compliance with "technical screening criteria" for "do no significant harm" - "DNSH") and observe and comply with the minimum safeguards for occupational safety and human rights ("minimum safeguards").

EnBW discloses information in accordance with the latest version of the EU taxonomy, which is confirmed with "reasonable assurance" by EnBW's auditor's in the audit opinion on EnBW's taxonomy disclosures in its Annual Report 2025. The EU Taxonomy requires the presentation of those revenues in a company's total revenue that are generated by products or services that are associated with taxonomy-aligned economic activities and thus make a significant contribution to at least one environmental objective of the EU. In the context of its fuel-switch-projects, EnBW assumes that the facilities comply with the taxonomy. However, final compliance with the technical screening criteria will be verified at the various stages of project implementation. Associated investments are therefore reported as part of a Capex plan.

Implementation of the Taxonomy Regulation in the EnBW Group

EnBW reports on the mandatory key performance indicators (KPI) revenue and capex pursuant to article 8 of the Taxonomy Regulation. In addition, EnBW voluntarily reports on other performance indicators that are relevant to ongoing management: adjusted EBITDA and capex including the proportion for entities accounted for using the equity method (expanded capex). In the financial year 2025, EnBW also utilized the option to voluntarily apply the amendments in Delegated Regulation (EU) 2026/73.

The following economic activities from EnBW's segments were examined for the EU Taxonomy:

Sustainable Generation Infrastructure:

- Onshore wind
- Offshore wind
- Solar
- Run-of-river
- Biomass
- Pumped storage
- District heating
- Electricity generation from gas
- Combined heat and power

System Critical Infrastructure:

- Electricity distribution grids
- Electricity transmission grids
- Water grids
- Water supply
- Gas distribution grids
- Gas transmission grids

Smart Infrastructure for Customers:

- E-mobility

Based on the EnBW business model, all activities are reported under the EU environmental objective "climate change mitigation". Activities that can potentially be assigned to the environmental objective "Climate change mitigation" and another environmental objective (e.g. water grids) were assigned to the environmental objective "Climate change mitigation". The water grids are allocated to the environmental objective "climate change mitigation" as EnBW's assessment showed that water grids do not fulfill the criteria for making a substantial contribution to any of the other environmental objectives, especially "Sustainable use and protection of water and marine resources."

The taxonomy alignment of the economic activities listed above was derived by determining that they fulfilled the taxonomy criteria. First, each taxonomy-eligible business activity was individually assessed to determine whether the criteria for a substantial contribution to climate change mitigation were met. This assessment was generally carried out at the level of the respective facility, provided that the substantial contribution to climate change mitigation for individual activities is not considered to be fulfilled per se.

DNSH

In the next step, EnBW examined whether the achievement of the other five environmental objectives ("Climate change adaption", "Sustainable use and protection of water and marine resources", "Transition to a circular economy", "Pollution prevention and control" and "Protection and restoration of biodiversity and ecosystems") is significantly impaired.

Minimum safeguards

In the third and final step, EnBW reviewed the activities for compliance with minimum social requirements with a focus on human rights and occupational health and safety ("minimum safeguards") at Group level.

"Sustainable investment (capex)" exclusively refers to the assets associated with taxonomy-aligned activities. To calculate the proportions, investments from the following IFRS standards were included:

- Additions to property, plant and equipment (IAS 16)
- Additions to intangible assets (IAS 38)
- Additions to property held as a financial investment (IAS 40)
- Additions to right-of-use assets from leases (IFRS 16)

Composition of the capex numerator in € million	2025 (unaudited)	2024 (unaudited)
Additions to property, plant and equipment ¹	6,365.2	4,900.3
of which additions as part of a capex plan	(440.3)	(496.1)
Additions to intangible assets	123.3	236.1
Additions to right-of-use assets from leases	251.2	417.7
Additions to property held as a financial investment	-	-
Additions resulting from business combinations	-	17.3
Total	6,739.7	5,571.4

¹ This includes additions to provisions recognized for the decommissioning and dismantling of property, plant and equipment of € 102.7 million in the financial year 2025 (2024: € 48.3 million).

"**Expanded capex (capex incl. IFRS 11 I IAS 28)**" is defined as capex including the proportion for entities accounted for using the equity method pursuant to IFRS 11 and IAS 28. The expanded capex discloses all of EnBW's sustainable investments, irrespective of whether it is made within the EnBW Group. It is determined by taking environmentally sustainable capex and expanding it to include additions for entities accounted for using the equity method, whereby sustainable additions from acquisitions and capital increases are taken into account.

Composition of the expanded capex numerator in € million	2025 (unaudited)	2024 (unaudited)
Environmentally sustainable capex	6,739.7	5,571.4
Additions to entities accounted for using the equity method	456.4	415.0
Total	7,196.1	5,986.4

To determine the KPI for "**sustainable revenue**" the net revenue that makes a contribution to the environmental objective of climate change mitigation is divided by the total net revenue for EnBW Group.

Taxonomy-aligned capex, adjusted in accordance with the EU Taxonomy Regulation to exclude the share financed by green bonds, amounted to 67.6% in the financial year 2024. A corresponding figure for 2025 is currently not available due to the pending allocation.

Composition of the revenue numerator in € million	2025 (unaudited)	2024 (unaudited)
Revenue from contracts with customers	7,408.7	7,032.7
Other revenue	764.6	493.1
Total	8,173.3	7,525.8

The KPI for "**operating expenses (opex)**" in the sense of the Taxonomy Regulation is considered immaterial to EnBW's business model, as the energy sector is predominantly investment-driven rather than research and development-driven. In the financial year 2025, the opex denominator amounted to € 833.3 million. This corresponds to an immaterial proportion of 2.5% of total operating expenses (2024: 3.1%). Accordingly, EnBW exercised the option not to disclose further information in this respect.

KPIs for the taxonomy-aligned business activities of the EnBW Group

In € million / in %	2025	2024
Adjusted EBITDA	5,072.3/100	4,903.3/100
of which taxonomy-aligned*	3,602.4/71.0	3,240.5/66.1
Capex*	7,568.8/100	6,317.4/100
of which taxonomy-aligned*	6,739.7/89.0	5,571.4/88.2
Expanded capex (capex incl. IFRS 11 IAS 28) *	8,029.9/100	6,742.3/100
of which taxonomy-aligned*	7,196.1/89.6	5,986.4/88.8
Revenue	34,390.0/100	34,524.4/100
of which taxonomy-aligned*	8,173.3/23.8	7,525.8/21.8
Opex*	not applicable	1,026.6/100
of which taxonomy-aligned*	not applicable	360.8/35.1

* unaudited

Investments and Divestitures

Investment by the EnBW Group increased in 2025 to €7,582.2 million (2024: €6,242.0 million). Of this amount, the majority, 87.0% (2024: 84.9%), related to growth projects. The share of investment in existing projects amounted to 13.0% (2024: 15.1%).

Investment of €2,327.2 million was realized in the **Sustainable Generation Infrastructure** segment in 2025, which was higher compared to 2024 (2024: €2,191.7 million). A total of €1,611.1 million of this investment in 2025 was realized in the area of Renewable Energies, compared to €1,404.1 million in 2024. As in 2024, the continuing high level of investment in 2025 mainly related to the offshore wind sector, in particular to EnBW's He Dreih wind farm under construction in the German North Sea, whose phased commissioning began in November 2025. In 2024 and 2025, the figures also included investment in two wind projects in Great Britain that EnBW decided not to continue at the beginning of 2026. Investment was also made during 2025 in EnBW Dreckant, a planned 1 GW offshore wind farm for which EnBW was awarded the development site in 2024. Investment in the Thermal Generation and Trading area fell year-on-year from € 787.6 million in 2024 to € 716.1 million in 2025. This was largely due to the progress of EnBW's fuel switch projects for converting three of its thermal power plants in Baden-Württemberg from coal to gas (also making them hydrogen-ready in the process). EnBW commissioned the hydrogen-ready gas power plant in Stuttgart-Münster at the beginning of April 2025.

In the **System Critical Infrastructure** segment, investment increased significantly to €4,523.0 million in 2025 (2024: €3,347.0 million). In this segment, EnBW continues to invest at a high level in the electricity transmission grid, the gas transmission grid and electricity distribution grids. Compared to 2024, the increase was mainly due to higher investment by EnBW's subsidiaries TransnetBW and terranets bw as part of the Electricity and Gas Network Development Plans.

Investment in the **Smart Infrastructure for Customers** segment stood at € 526.8 million in 2025 and was lower year-on-year (2024: € 643.4 million). In 2024, this figure included an investor contribution to satisfy creditor claims in connection with the insolvency proceedings of bmp greengas GmbH. Excluding this non-recurring effect, investment, as in 2024, was mainly driven by investment in e-mobility.

Other investment of € 205.2 million in 2025 was significantly higher year-on-year (2024: €59.9million). In the reporting year, EnBW purchased 4.54% of the shares in VNG AG from OEW Energie-Beteiligungs GmbH. EnBW has since held 84.37% of the share capital in VNG AG.

Total **divestitures** in 2025 were higher compared to 2024. EnBW's subsidiary VNG sold minority interests during the reporting period in BALANCE Beteiligungsmanagement GmbH & Co. KG, whose subsidiary BALANCE

Erneuerbare Energien operates in the biogas sector. Further increases related to higher capital inflows under EnBW's existing participation models and to capital inflows under EnBW's local authority participation model "EnBW vernetzt", under which local authorities indirectly hold shares in EnBW's subsidiary Netze BW. In addition, other disposals and construction cost subsidies were higher in 2025 compared to 2024.

The proportion of taxonomy-aligned expanded capex in the financial year 2025 was 89.6% and thus higher than EnBW's target value of at least 85%. The increase in 2025 compared to 2024 was mainly due to the significant increase in investment in the electricity transmission grid as well as higher investment in the gas transmission grid and in EnBW's wind projects.

Disclosures on capital management

Capital management at EnBW covers both the management of the net debt of € 13,151.5 million as of 31 December 2025 (31 December 2024: € 14,244.1 million) and the management of liabilities and financial assets. Financial assets include non-current securities and loans, as well as current financial assets and cash and cash equivalents. On the liabilities side, capital management covers financial liabilities, as well as provisions for pensions and those relating to nuclear power.

EnBW manages its financial profile using the key performance indicator debt repayment potential, which describes the retained cash flow in relation to net debt. A target value of at least 15% should enable EnBW to exploit growth opportunities while maintaining its creditworthiness. This target value is based on the rating requirements and is reviewed on a regular basis to maintain an investment-grade rating. As of 31 December 2025, the debt repayment potential was 25.2 % (as of 31 December 2024: 16.4 %). 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 actuarial reports on the pension provisions, as well as its own cost estimates for the nuclear provisions. This model forms the basis for the management of financial assets that are held to cover the pension and nuclear obligations. It allows simulations of various alternative return and provision scenarios. In order to reflect the growing importance of climate risks, EnBW's fund managers apply sustainability principles when selecting each individual investments, including in accordance with the requirements of the EU Sustainable Finance Disclosure Regulation ("SFDR"). Especially climate risks are generally taken into account in the respective investment processes. At the same time, compliance with the regulations in the SFDR when making investments will significantly increase transparency in future.

The impact that the utilization of the pension and nuclear obligations may have on the operating business has been subject to an inflation-adjusted limit since 2011. In the financial year ended on 31 December 2025, the capped amount totaled €390 million (31 December 2024: €382 million). Based on the underlying asset liability management model, no further funds will be drawn from operating cash flow if the provisions are fully covered by the financial assets.

EnBW uses a rolling planning horizon of twelve months for managing liquidity. As part of operational liquidity management, EnBW compares the cumulative liquidity needs with the available sources of liquidity for different time periods (one day, seven days and three months), calculates the utilization rate in each case and uses this information to take the relevant financing decisions.

EnBW has a balanced maturity profile for its financial liabilities. The financial policy focuses on ensuring the solvency of EnBW, limiting financial risks and optimizing capital costs. As of 31 December 2025, the creditworthiness of EnBW was rated by the rating agencies Moody's and Standard & Poor's with Baa1 / stable and A- / stable, respectively.

On an ongoing basis, EnBW reviews market conditions in the context of sources of funding, including, but not limited to, raising funds through debt, equity or hybrid transactions.

Selected Financial Information

The financial information for 2025 and 2024 presented below is taken or derived from the English-language translation of the German-language consolidated financial statements of EnBW AG for the financial year ended on 31 December 2025 and from the combined management report contained in the Annual Report 2025 of EnBW Energie Baden-Württemberg AG. The German-language consolidated financial statements for the financial year ended on 31 December 2025, which were prepared in accordance with IFRS and the additional requirements of German commercial law pursuant to § 315e (1) HGB, have been audited by BDO AG, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hamburg.

Income statement in € million	2025	2024
Adjusted EBITDA	5,072.3	4,903.3

Balance sheet in € million	31 Dec 2025	31 Dec 2024
Net financial debt*	10,545.9	10,983.8
Current ratio (current assets/current liabilities)	1.5	1.5

* unaudited.

Cash flow statement in € million	2025	2024
Cash flow from operating activities ¹	4,527.5	2,715.1
Cash flow from investing activities ¹	-8,927.6	-6,301.6
Cash flow from financing activities ¹	3,046.7	2,380.3

¹ The figures for the financial year 2024 have been restated due to changes to the presentation of construction cost subsidies and household connection costs in the cash flow statement.

In € million	2025	2024
External revenue	34,390.0	34,524.4
Adjusted EBITDA	5,072.3	4,903.3
Share of adjusted EBITDA attributable to Sustainable Generation Infrastructure in € million / in %*	2,292.6/45.2	2,633.1/53.7
Share of adjusted EBITDA attributable to System Critical Infrastructure in € million / in %*	2,700.5/53.2	2,243.1/45.8
Share of adjusted EBITDA attributable to Smart Infrastructure for Customers in € million / in %*	353.1/7.0	323.9/6.6
Share of adjusted EBITDA attributable to Other/Consolidation in € million/in %*	-273.9/-5.4	-296.8/-6.1
Share of adjusted EBITDA attributable to low-risk earnings in % ^{*,1}	75.7	70.7
EBITDA	4,729.8	5,149.3
Adjusted EBIT	3,301.2	3,177.8
EBIT	2,253.7	2,838.1
Adjusted Group net profit ^{*,2}	1,422.7	1,504.0
Group net profit ²	-206.8	1,243.7
Retained cash flow ^{*,3}	3,315.0	2,340.3
Net cash investment*	6,075.8	5,196.7
Debt repayment potential in % ^{*,3}	25.2	16.4
Net financial debt ^{*,4}	10,545.9	10,983.8

Net debt relating to pension and nuclear obligations*	2,605.6	3,260.3
Net debt⁴	13,151.5	14,244.1

* unaudited

¹ The share of adjusted EBITDA attributable to low-risk earnings is the sum of the adjusted EBITDA for the System Critical Infrastructure segment and the adjusted EBITDA for the Renewable Energies area in relation to the adjusted EBITDA for the EnBW Group.

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

³ The figures for the financial year 2024 have been restated.

⁴ The restricted liquid assets in the EEG account, the Heat and Power Co-Generation Act (KWKG) account and Electricity Price Brake Act (StromPBG) account, which are only held in custody by the transmission grid operator, cannot be used for the operating business and are thus not allocated to net debt but rather to capital employed.

Energy sales of the EnBW Group

billion kWh ¹	2025 (unaudited)	2024 (unaudited)
Electricity	89.3	87.9
Gas	367.4	537.8

¹ Figures refer to sales volumes for the Sustainable Generation Infrastructure and Smart Infrastructure for Customers segments only.

Trend Information

There has been no material adverse change in the prospects of EnBW AG since 31 December 2025.

There has been no significant change in the financial position or financial performance of the EnBW Group since 31 December 2025.

Governmental, Legal and Arbitration Proceedings

Neither EnBW AG nor any of its subsidiaries is currently involved in any governmental, legal or arbitration proceedings directed against or affecting EnBW AG or any of its subsidiaries, nor was EnBW AG or any of its subsidiaries involved in any such proceedings in the past twelve months, nor is EnBW AG aware of any proceedings, whether pending or threatened, that have recently had, or that EnBW AG expects to have, material effects on the financial condition or profitability of EnBW AG or the EnBW Group.

Additional Information

Employees

As of 31 December 2025, the EnBW Group had 31,541 employees¹ (compared to 30,391 as of 31 December 2024). This figure corresponds to 29,728 full time equivalents² as of 31 December 2025 (compared to 28,597 as of 31 December 2024).

¹ Number of employees excluding apprentices/trainees and inactive employees.

² Converted into full-time equivalents.

Material Contracts

In June 2022, EnBW entered into two long-term purchase agreements for LNG with Venture Global LNG. The contract includes the delivery of a total of 1.5 million tons *per annum* ("MTPA") from 2026 onwards, half of which will be sourced from the Plaquemines export facility and half from the Calcasieu Pass 2 export facility of Venture Global LNG. In September 2022, EnBW increased the total contract quantity to 2 MTPA, with the additional 0.5 MTPA also evenly sourced from both projects above.

In December 2022, EnBW entered into an agreement to procure three billion cubic meters of LNG regasification capacity per year via the Hanseatic Energy Hub in Stade beginning with the commissioning of the terminal. It entails the option for EnBW to move to ammonia as a hydrogen-based energy source at a later stage. In April 2023, EnBW has secured a further three billion cubic meters, thus doubling its future import capacity. In April 2023, EnBW entered into four long-term LNG vessel charter contracts, with delivery in 2027.

In March 2023, EnBW made the final investment decision for the construction of the He Dreiht offshore wind farm. The investment cost for He Dreiht is around € 2.4 billion. It is expected to be operational in summer 2026. At the same time, a minority stake of 49.9% was sold to a consortium consisting of Allianz Capital Partners on behalf of Allianz insurance companies, AIP and Norges Bank. A bank loan of € 600 million was concluded with European Investment Bank to finance the He Dreiht offshore wind farm. The bank loan was drawn down in March 2023.

On 2 May 2023, a long-term loan of € 500 million with cover from the Danish export credit insurer EIFO was concluded. Drawdowns took place in May 2023 and November 2024. Proceeds will be used to finance the He Dreiht offshore wind farm.

In July 2024, EnBW Energie Baden-Württemberg AG signed a syndicated credit line in the amount of € 2 billion including an option to increase the facility by € 500 million with a consortium of 21 banks. The new credit line, which is linked to selected sustainability indicators, replaces the € 1.5 billion credit facility from 2020 ahead of schedule. It has an initial term of five years with two one-year extension options. The credit line is earmarked for general corporate purposes.

On 16 October 2024, EnBW established an AMTN Programme specifically for debt issuances in the Australian capital market.

On 9 July 2025, a loan of € 500 million with cover from the Italian export credit agency SACE was concluded and completely drawn in 2025. It will be used to finance general corporate purposes.

In April 2026, EnBW and VNG AG entered into a financing framework agreement providing for the comprehensive short and long term financing of VNG through internal funding by EnBW. In this context, the existing syndicated credit line of VNG with a volume of € 1.3 billion will be terminated.

Subscribed Capital

As of 31 December 2025, the subscribed capital of EnBW Energie Baden-Württemberg AG amounts to € 845,211,758.08 (31 December 2024: € 708,108,042.24) and is divided into 330,160,843 (31 December 2024: 276,604,704) no par value bearer shares with an imputed value of € 2.56 each (31 December 2024: € 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 bylaws⁸⁷

According to Article 2 of the Articles of Incorporation and bylaws, EnBW AG has the following purpose:

- (1) The purpose of EnBW AG 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. EnBW AG 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. EnBW AG is entitled to conduct all business and to undertake activities and measures which pertain to the purpose of EnBW AG or that are suitable to promote it, either directly or indirectly.
- (2) EnBW AG 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. EnBW AG may change the structure of companies in which it holds a participating interest and combine them under uniform management.
- (3) EnBW AG is authorized 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.

Ratings⁸⁸

S&P Global Ratings Europe Limited ("**Standard & Poor's**") has assigned the credit rating of A-⁸⁹ to EnBW AG.

⁸⁷ The following translation is for convenience purposes only. The legally binding version is the German language version of the Articles of Incorporation.

⁸⁸ Credit ratings included or referred to in this Prospectus have been issued by Standard & Poor's and, Moody's, 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 <https://www.esma.europa.eu/credit-rating-agencies/cra-authorisation>.

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.

⁸⁹ 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.

Moody's Deutschland GmbH ("**Moody's**") has assigned the credit rating of Baa1⁹⁰ to EnBW AG.

Independent Auditor

Since the financial year 2024, EnBW AG's independent auditor is BDO AG, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hamburg ("**BDO**"). The address of the Hamburg office of BDO is Fuhrentwiete 12, 20355 Hamburg, Germany. BDO is a member of the German Chamber of Public Accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*), Rauchstraße 26, 10787 Berlin, Germany.

⁹⁰ Moody's defines "Baa" as follows: "obligations rated Baa are subject to moderate credit risk. They are considered medium-grade and as such may possess speculative characteristics". 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.

GENERAL INFORMATION ABOUT ENBW INTERNATIONAL FINANCE B.V.

General Information about EnBW International Finance B.V.

EnBW International Finance B.V. (hereinafter "**EnBW Finance**") is a company domiciled in the Netherlands. EnBW Finance has a controlling related party relationship with its parent company. EnBW Finance is a wholly owned subsidiary of EnBW Energie Baden-Württemberg AG (ultimate parent company, hereinafter "**EnBW AG**") in Germany. EnBW AG is part of the EnBW Group.

EnBW Finance was founded by EnBW AG on 2 April 2001 under the Dutch law as a company with limited liability (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*). EnBW Finance has its registered office at Herikerbergweg 122, 1101 CM Amsterdam, the Netherlands (tel. +31 20 6912 903). It is registered at the Trade Register of the Chamber of Commerce under number 32085302. EnBW Finance has been established for an unlimited period. EnBW Finance operates under the jurisdiction of the Netherlands. The Legal Entity Identifier (LEI) of EnBW Finance is 724500CNCIO1ZTJ0X675.

The website of EnBW Finance is <https://www.enbw.com>. The information on the website does not form part of this Prospectus unless that information is incorporated by reference into this Prospectus.

According to Article 3 of its Articles of Incorporation, the business purpose of EnBW Finance comprises financing and participation activities. The current purpose of EnBW Finance is to support the financing requirements of the EnBW Group. EnBW Finance had holding activities in the past.

In accordance with Article 3 of its Articles of Association of EnBW Finance, the most important mission, objectives and activities of EnBW Finance are amongst other things:

- to incorporate, to participate in any way whatsoever, to manage, to supervise, to operate and to promote enterprises, businesses and companies;
- to finance businesses and companies;
- to borrow, to lend and to raise funds, including the issuance of bonds, convertible bonds, promissory notes or other securities or evidence of indebtedness as well as to enter into agreements in connection with the aforementioned.

The activities of EnBW Finance take place in the Netherlands.

Organizational Structure

EnBW Finance is a 100 per cent. subsidiary of EnBW AG and therefore it is part of the EnBW Group. It currently does not have any 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 and Supervisory Bodies

Management Board

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 organizations:

Peter Andreas Berlin

(Managing Director of EnBW International Finance B.V., Director and Head of Finance EnBW AG)

(1)	(2)
-	-

Willem Paul Ruoff
(Managing Director of EnBW International Finance B.V.)

(1)	(2)
-	-

The members of the management can be contacted at EnBW Finance's business address: Herikerbergweg 122, 1101 CM Amsterdam, the Netherlands.

None of the aforementioned members of management have any potential conflicts of interest between their duties to EnBW Finance and their private interests or other commitments.

Supervisory Board

A supervisory board of 3 members was established in 2014. The 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 organizations:

Marcel Peter Münch
(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)

(1)	(2)
- TransnetBW GmbH	-

Dr. Gerd Jürgen Gutekunst
(Member of the supervisory board of EnBW International Finance B.V., Tax Consultant, Head of Tax EnBW AG)

(1)	(2)
-	-

Floris van der Rhee
(Member of the supervisory board of EnBW International Finance B.V.)

(1)	(2)
-	-

The members of the Supervisory Board can be contacted at EnBW Finance's business address: Herikerbergweg 122, 1101 CM Amsterdam, the Netherlands.

None of the aforementioned members of the Supervisory Board have any potential conflicts of interest between their duties to EnBW Finance and their private interests or other commitments.

Major Shareholders

EnBW Finance is a wholly owned subsidiary of EnBW AG.

Share Capital

As of 31 December 2025, the authorized share capital is composed of 1,000 (31 December 2024: 1,000) ordinary shares with a nominal value of € 100 each, in total € 100,000. All shares have been issued and fully paid and belong to EnBW AG. The holders of ordinary shares are entitled to receive dividends as declared from time to time and are entitled to one vote per share at meetings of EnBW Finance.

Borrowing and Funding Structure

There have not been any material changes in the borrowing and funding structure of EnBW Finance since 31 December 2025.

Description of the expected financing of EnBW Finance's activities

Financing requirements arising from the ordinary course of business will generally be covered by cash inflows from operating activities and available liquidity. Any upcoming maturities of capital markets debt may either be repaid from existing liquidity or refinanced by the issuance of new capital markets instruments. In addition, short-term financings to bridge temporary liquidity needs as well as the use of local financing instruments depending on local requirements may be conducted. EnBW Finance may from time to time reassess its financing activities depending on specific developments.

Historical Financial Information

The financial statements of EnBW Finance for the financial years ended on 31 December 2025 and 31 December 2024 have been prepared in accordance with IFRS and with Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code.

The audited financial statements of EnBW Finance for the year ended on 31 December 2025 and 31 December 2024 and the respective independent auditor's reports thereon are incorporated by reference into this Prospectus.

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.

Recent developments

Board Resolutions

On 13 March 2024, the Board of Managing Directors resolved to update the Issuers' Debt Issuance Programme for the issuance, offer and sale of notes issued by EnBW Finance up to an aggregate principal amount of € 10,000,000,000 (the "**EMTN Programme**"). The Supervisory Board and the Shareholder of EnBW Finance have approved said resolutions.

On 16 April 2024, the Board of Managing Directors resolved to issue additional bonds in a total amount of up to € 1.33 billion under the EMTN Programme. The Supervisory Board and the Shareholder of EnBW Finance have approved said resolution.

On 2 October 2024, the Board of Managing Directors resolved to increase the aggregate principal amount of the EMTN Programme from € 10,000,000,000 to € 15,000,000,000. Furthermore, the Board of Managing Directors resolved to issue additional bonds in a total amount of up to € 2.5 billion equivalent under the EMTN Programme. The Supervisory Board and the Shareholder of EnBW Finance have approved said resolutions.

On 10 October 2024, the Board of Managing Directors resolved to establish an Australian note issuance programme for the issuance, offer and sale of notes (the "**A\$ Note Issuance Programme**"). Furthermore, the Board of Managing Directors resolved to issue additional bonds in a total amount of up to € 2.5 billion equivalent under the A\$ Note Issuance Programme. The Supervisory Board and the Shareholder of EnBW Finance have approved said resolutions.

On 27 January 2025, the Board of Managing Directors resolved to issue additional bonds in a total amount of up to € 3 billion equivalent under the EMTN Programme or A\$ Note Issuance Programme. The Supervisory Board and the Shareholder of EnBW Finance have approved said resolution.

On 3 April 2025, the Board of Managing Directors resolved to update of the EMTN Programme. The Supervisory Board and the Shareholder of EnBW Finance have approved said resolutions.

On 16 January 2026, the Board of Managing Directors resolved to issue additional bonds in a total amount of up to € 3.2 billion equivalent under the EMTN Programme or A\$ Note Issuance Programme. The Supervisory Board and the Shareholder of EnBW Finance have approved said resolution.

On 9 April 2026, the Board of Managing Directors resolved to update of the EMTN Programme. The Supervisory Board and the Shareholder of EnBW Finance have approved said resolution.

Trend Information

There has been no material adverse change in the prospects of EnBW Finance since 31 December 2025.

There has been no significant change in the financial position or financial performance of the EnBW Group since 31 December 2025.

Independent Auditors

Up to and including the business year ended on 31 December 2024, EnBW Finance was 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*).

Since the business year ended 31 December 2025, independent auditors of EnBW Finance are Forvis Mazars Accountants N.V., Delflandlaan 1, 1062 EA Amsterdam, the Netherlands. The auditor signing on behalf of Forvis Mazars Accountants N.V. is a member of The Royal Netherlands Institute of Chartered Accountants (*Koninklijke Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants*). Forvis Mazars Accountants N.V. has received a permit from the Dutch Authority for the Financial Markets (*Autoriteit Financiële Markten*) for performing external audits for public interest entities.

Selected Financial Information

Income statement

	2025 (in €)	2024 (in €)
Result before corporate income tax	18,323,577	(2,622,823)

Balance sheet

	31 Dec 2025	31 Dec 2024
Net financial debt (long term debt ¹ plus short term debt ² minus cash and cash equivalents)	11,850,754,401	11,980,384,553
Current ratio (current assets/current liabilities)	1.0	1.0
Debt to equity ratio (total liabilities/total shareholder's equity)	108.8	128.3

¹ Non-current interest-bearing loans and borrowings

² Current interest-bearing loans and borrowings

Cash flow statement

	2025 ¹ (in €)	2024 ¹ (in €)
Net Cash flows from / (used in) operating activities	312,009	(101,156)
Net Cash flows from / (used in) financing activities	(109,534,221)	3,291,750,447
Net Cash flow from / (used in) investment activities	111,972,331	(3,291,750,447)

¹ Business years ended on 31 December 2025 and 31 December 2024.

Overview statement of financial position of EnBW Finance

	31 Dec 2025 (in €)	31 Dec 2024 (in €)
Non-current assets¹		
Loans EnBW AG	10,774,958,515	11,070,604,608
Non-current assets	10,775,474,515	11,071,120,608

¹ Only selected line items shown

	31 Dec 2025 (in €)	31 Dec 2024 (in €)
Current assets¹		
Loans EnBW AG	1,175,985,229	998,802,772
Interest receivable loans EnBW AG	175,869,023	180,341,019
Receivables ²	1,359,818,572	1,180,060,654
Cash and cash equivalents	3,566,496	798,146
Total assets	12,138,859,583	12,251,979,408

¹ Only selected line items shown

² Receivables are calculated as the total of current assets as stated in the financial statements for the respective business year (2025: € 1,363,385,068, 2024: € 1,180,858,800) less cash and cash equivalents.

WARNING REGARDING TAXATION

PROSPECTIVE PURCHASERS OF THE NOTES ARE ADVISED TO CONSULT THEIR OWN TAX ADVISERS AS TO THE TAX CONSEQUENCES OF THE PURCHASE, OWNERSHIP AND DISPOSITION OF NOTES, INCLUDING THE EFFECT OF ANY STATE OR LOCAL TAXES, UNDER THE TAX LAWS IN THE FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY, THE NETHERLANDS, THE GRAND-DUCHY OF LUXEMBOURG AND EACH COUNTRY OF WHICH THEY ARE RESIDENTS OR IN WHICH THEY MAY OTHERWISE BE LIABLE FOR TAXES. THE RESPECTIVE RELEVANT TAX LEGISLATION MAY HAVE AN IMPACT ON THE INCOME RECEIVED FROM THE NOTES.

SELLING RESTRICTIONS

The Dealers have, in an amended and restated dealer agreement (the "**Dealer Agreement**") dated 24 April 2026 agreed with the Issuers a basis upon which they or any of them may from time to time agree to purchase Notes.

1. General

Each Dealer has represented and agreed that it will comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes this Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and that neither the Issuer nor any other Dealer shall have any responsibility therefor. Neither the Issuer nor any of the Dealers has represented that Notes may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder, or has assumed any responsibility for facilitating such sale.

2. European Economic Area (EEA)

Unless the relevant Final Terms in respect of any Notes specifies "*Prohibition of Sales to EEA Retail Investors*" as "*Not applicable*", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the EEA. For the purposes of this provision:

- (a) the expression "retail investor" means a person who is one (or more) of the following:
 - (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of MiFID II; or
 - (ii) a customer within the meaning of the Insurance Distribution Directive, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or
 - (iii) not a qualified investor as defined in Regulation (EU) 2017/1129, as amended the Prospectus Regulation; and
- (b) the expression an "**offer**" includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Notes.

If the Final Terms in respect of any Notes specifies "*Prohibition of Sales to EEA Retail Investors*" as "*Not applicable*", in relation to each Member State of the European Economic Area, each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in that Member State except that it may make an offer of such Notes to the public in that Member State:

- (i) if the Final Terms in relation to the Notes specifies that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 1(4) of the Prospectus Regulation in that Member State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Member State or, where appropriate, approved in another Member State and notified to the competent authority in that Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Regulation, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or final terms, as applicable, and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;
- (ii) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation;
- (iii) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Regulation) subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or

(iv) at any time in any other circumstances falling within Article 1(4) of the Prospectus Regulation,

provided that no such offer of Notes referred to in (ii) to (iv) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Regulation or supplement a prospectus pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation.

For the purposes of this provision the expression an "**offer of Notes to the public**" in relation to any Notes in any 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 for the Notes and the expression "**Prospectus Regulation**" means Regulation (EU) 2017/1129, as amended.

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.

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(p) 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) 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).
- (d) Notes represented by a physical global note, 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 (d) 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. United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland ("United Kingdom")

Prohibition of Sales to UK Retail Investors

Unless the Final Terms in respect of any Notes specifies the "*Prohibition of Sales to UK Retail Investors*" as "*Not Applicable*", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold, distributed or otherwise made available and will not offer, sell, distribute or otherwise make available any Notes which are the subject of this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the United Kingdom. For the purposes of this provision:

- (a) the expression "**retail investor**" means a person who is either one (or both) of the following:

- (i) not a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No. 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018; or
 - (ii) not a qualified investor as defined in paragraph 15 of Schedule 1 to the Public Offers and Admissions to Trading Regulations 2024; 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 buy or subscribe for the Notes.

If the Final Terms in respect of any Notes specifies "*Prohibition of Sales to UK Retail Investors*" as "*Not Applicable*", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in the United Kingdom except that it may make an offer:

- (A) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in paragraph 15 of Schedule 1 to the POATRs;
- (B) at any time to fewer than 150 persons (other than qualified investors as defined in paragraph 15 of Schedule 1 to the POATRs) in the United Kingdom subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (C) at any time in any other circumstances falling within Part 1 of Schedule 1 to the POATRs.

For the purposes of this provision, the expression "**an offer of Notes to the public**" in relation to any Notes means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to buy or subscribe for the Notes and the expression "**POATRs**" means the Public Offers and Admissions to Trading Regulations 2024.

Other regulatory restrictions

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

- (a) 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 Section 19 of the FSMA (Financial Services and Markets Act 2000, as amended ("**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 Section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer 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

Each Dealer has acknowledged and each further Dealer to be appointed under the Programme will be required to acknowledge that the Notes have not been, and will not be, registered under the Financial Instruments and Exchange Act of Japan (Act No. 25 of 1948, as amended; the "**FIEA**") and each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer to be appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan (which term as used herein means any person resident in Japan, including any corporation or entity organized under the laws of Japan), or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, a resident of Japan except pursuant to an exemption from the registration requirements

of, and otherwise in compliance with the FIEA and any other applicable laws, regulations and ministerial guidelines of Japan.

6. Selling Restrictions Addressing Additional Dutch Securities Laws

In addition, and without prejudice to the relevant restrictions set out in the paragraph headed "Selling Restrictions - European Economic Area (EEA)" above, and, if and to the extent that EnBW Finance does not comply with the exemption as described in Article 3:2 of the Dutch Financial Supervision Act (*Wet op het financieel toezicht*), the following selling restriction applies to any Notes issued by EnBW Finance:

The Notes issued by EnBW Finance are not, will not, and may not be, offered, sold, transferred or delivered, as part of their initial distribution or at any time thereafter, directly or indirectly, other than to persons who do not form part of the "public" as interpreted under the Council Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No 648/2012 by the relevant authority or authorities.

7. Switzerland

This Prospectus is not intended to constitute an offer or solicitation to purchase or invest in the Notes described herein. The Notes may not be publicly offered, sold or marketed, directly or indirectly, in or into Switzerland within the meaning of the Swiss Financial Services Act ("**FinSA**"), except to any investor that qualifies as a professional client within the meaning of the FinSA.

The Notes have not and will not be listed or admitted to trading on any trading venue in Switzerland.

Neither this Prospectus nor any other marketing or offering material relating to the Notes or the Issuer constitutes a prospectus or a KID (or an equivalent document) as such terms are understood pursuant to the FinSA, and neither this Prospectus nor any other marketing or offering material relating to the Notes or the Issuer may be distributed or otherwise made publicly available in Switzerland, except to any investor that qualifies as a professional client within the meaning of the FinSA.

Neither this Prospectus nor any other marketing or offering material relating to the Notes or the Issuer has been or will be filed with, or reviewed or approved by, a Swiss review body, and does not comply with the disclosure requirements applicable to a prospectus within the meaning of the FinSA.

8. Singapore

Each Dealer has acknowledged, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to acknowledge, that this Prospectus has not been registered as a prospectus with the Monetary Authority of Singapore. Accordingly, each Dealer has represented, warranted and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent, warrant and agree, that it has not offered or sold any Notes or caused the Notes to be made the subject of an invitation for subscription or purchase and will not offer or sell any Notes or cause the Notes to be made the subject of an invitation for subscription or purchase, and has not circulated or distributed, nor will it circulate or distribute, this Prospectus or any other document or material in connection with the offer or sale, or invitation for subscription or purchase, of the Notes, whether directly or indirectly, to any person in Singapore other than (i) to an institutional investor (as defined in Section 4A of the Securities and Futures Act 2001 of Singapore, as modified or amended from time to time (the "**SFA**")) pursuant to Section 274 of the SFA; or (ii) to an accredited investor (as defined in Section 4A of the SFA) pursuant to and in accordance with the conditions specified in Section 275 of the SFA.

9. Australia

No prospectus or other disclosure document (as defined in the Corporations Act 2001 of Australia, as modified or amended from time to time, the "**Australian Corporations Act**") in relation to the Programme or any Notes has been or will be lodged with the Australian Securities and Investments Commission ("**ASIC**") or the Australian Securities Exchange ("**ASX**") or any other government agency. Each Dealer has severally represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it:

- (a) has not (directly or indirectly) offered or invited applications, and will not offer or invite applications, for the issue, sale or purchase of the Notes within, to or from Australia (including an offer or invitation which is received by a person in Australia); and

- (b) has not distributed or published, and will not distribute or publish, any draft, preliminary or definitive prospectus, offering memorandum, disclosure document, advertisement or other offering material relating to the Programme or any Notes in Australia,

unless,

- (i) the minimum aggregate consideration payable by each offeree or invitee on acceptance of the offer or invitation is at least \$500,000 (or its equivalent in other currencies, in either case, disregarding moneys lent by the offeror or its associates (within the meaning of that expression in Part 6D.2 of the Australian Corporations Act)) or the offer or invitation otherwise does not require disclosure to investors in accordance with Parts 6D.2 or 7.9 of the Australian Corporations Act;
- (ii) the offer or invitation is not made to a person who is a "retail client" within the meaning of section 761G of the Australian Corporations Act;
- (iii) the offer, invitation or distribution complies with the condition of the Australian financial services license of the person making the offer, invitation or distribution or an applicable exemption from the requirement to hold such license;
- (iv) the offer, invitation or distribution complies with all applicable laws, regulations and directives in Australia relating to the offer, sale and resale of the Notes in the jurisdiction in which such offer, sale or resale occurs; and
- (v) such action does not require any document to be lodged with ASIC or the ASX or any other regulatory authority in Australia.

For the purposes of this selling restriction, the Notes include interests or rights in the Notes held in Euroclear or Clearstream or any other clearing system.

GENERAL INFORMATION

Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer

Certain of the Dealers and their affiliates may be customers of, borrowers from or creditors of the Issuer, the Guarantor and their respective affiliates. In addition, certain Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for the Issuer, the Guarantor and their respective affiliates in the ordinary course of business. Furthermore, certain of the Dealers and their affiliates may have positions, deal or make markets in the Notes issued under the Programme, related derivatives and reference obligations, including (but not limited to) entering into hedging strategies on behalf of the Issuer, the Guarantor and their respective affiliates, investor clients, or as principal in order to manage their exposure, their general market risk, or other trading activities.

Moreover, in the ordinary course of their business activities, the Dealers and their affiliates may make or hold a broad array of investments and actively trade debt and equity securities (or related derivative securities) and financial instruments (including bank loans) for their own account and for the accounts of their customers. Such investments and securities activities may involve securities and/or instruments of the Issuer, the Guarantor or their respective affiliates. Certain of the Dealers or their affiliates that have a lending relationship with the Issuer and/or the Guarantor routinely hedge their credit exposure to the Issuer and the Guarantor, as applicable, consistent with their customary risk management policies. Typically, such Dealers and their affiliates would hedge such exposure by entering into transactions which consist of either the purchase of credit default swaps or the creation of short positions in securities, including potentially the Notes issued under the Programme. Any such positions could adversely affect future trading prices of Notes issued under the Programme. The Dealers and their affiliates may also make investment recommendations and/or publish or express independent research views in respect of such securities or financial instruments and may hold, or recommend to clients that they acquire, long and/or short positions in such securities and instruments.

Authorization

The establishment and the update of the Programme (and in the case of the Guarantor, the giving of the guarantee) have been duly authorized 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. The increase of the Programme amount to € 10,000,000,000 was authorized by a resolution of the Management Board of EnBW AG dated 8 November 2021, with approval of the Supervisory Board of EnBW AG on 8 December 2021. The increase of the Programme amount to € 15,000,000,000 was authorized by a resolution of the Management Board of EnBW AG date 3 September 2024, with approval of the Supervisory Board of EnBW AG on 26 September 2024.

The update of the Programme has been duly authorized by resolutions of the Management Board of EnBW Finance dated 9 April 2026, with approval of the Supervisory Board of EnBW Finance on 9 April 2026 and approval of the General Meeting of EnBW Finance on 9 April 2026.

Each Tranche of Notes issued or guaranteed by EnBW AG must be separately approved by resolutions of the Management Board and Supervisory Board of EnBW AG. Under Dutch law and the Articles of Association of EnBW International Finance B.V., there is no need for Holders or other contracting parties to ensure that or enquire whether board resolutions are adopted by the Issuer for each separate tranche of Notes (to be) issued under this Programme.

Listing and admission to trading of Notes

Certain Notes to be issued under the Programme will be admitted to trading on the date of issue on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange and listed on its Official List.

The Programme provides that Notes may be listed on other or further stock exchanges, as may be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer(s) in relation to each issue. Notes may further be issued under the Programme which will not be listed on any stock exchange.

The Legal Entity Identifier for EnBW AG is: 529900JSFZ4TS59HKD79.

The Legal Entity Identifier for EnBW Finance is: 724500CNCIO1ZTJ0X675.

Documents available

Copies of the following documents will be available from the registered office of the relevant Issuer. Also, for as long as any Notes may be issued under this Prospectus or any Notes issued under this Prospectus are outstanding and in any event for a period of at least ten years, electronic versions of the following documents are available on the Issuer's and the Guarantor's website:

<https://www.enbw.com/company/investors/news-and-publications/?tab=Downloadcenter&entries=12>

- (a) the constitutional documents (with an English translation where applicable) of each of the Issuers;
- (b) the Financial Statements of the EnBW Group for the financial year ended on 31 December 2024;
- (c) the Financial Statements of the EnBW Group for the financial year ended on 31 December 2025;
- (d) the Finance Reports on the Financial Statements of EnBW Finance in respect of the financial years ended on 31 December 2024 and 31 December 2025;
- (e) a copy of this Debt Issuance Programme Prospectus;
- (f) the Guarantee (the terms of the Guarantee are set out in their entirety in this Prospectus – see "Guarantee (German language version)" and "Guarantee (English language version)"; the German language version is always controlling and binding); and
- (g) any supplements to this Debt Issuance Programme Prospectus.

This Debt Issuance Programme Prospectus, each Final Terms relating to those Notes listed on the Official List and admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange as well as the documents incorporated by reference in this Debt Issuance Programme Prospectus may be obtained from the Paying Agent(s) free of charge and are also published and available on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com).

Clearing Systems

The Notes have been accepted for clearance through Clearstream Europe AG ("CEU"), 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 CEU, 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.

Consent to the use of the Prospectus

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

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

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

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

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

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

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

This Prospectus should be read and construed in conjunction with the following information, which 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 financial year ended on 31 December 2024 included in the Integrated Annual Report 2024

- Income statement - page 258
- Statement of comprehensive income - page 259
- Balance sheet - page 260
- Cash flow statement - page 261
- Statement of changes in equity - page 262
- Notes to the financial statements of the EnBW Group - pages 263 to 373
- Independent auditor's report¹⁾ - page 374 to 383

¹⁾ The independent auditor's reports are translations of the German-language independent auditor's reports respectively and are issued on the audited German-language consolidated financial statements. Translations of such German-language consolidated financial statements are incorporated by reference in the Prospectus. The independent auditor's reports refer to the respective consolidated financial statements and the combined management reports of the EnBW Group and the EnBW AG 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 financial year ended on 31 December 2025 included in the Annual Report 2025

- Income statement - page 252
- Statement of comprehensive income - page 253
- Balance sheet - page 254
- Cash flow statement - page 255
- Statement of changes in equity - page 256
- Notes to the financial statements of the EnBW Group - pages 257 to 373
- Independent auditor's report¹⁾ - page 374 to 385

¹⁾ The independent auditor's reports are translations of the German-language independent auditor's reports respectively and are issued on the audited German-language consolidated financial statements. Translations of such German-language consolidated financial statements are incorporated by reference in the Prospectus. The independent auditor's reports refer to the respective consolidated financial statements and the combined management reports of the EnBW Group and the EnBW AG as a whole and not solely to the respective consolidated financial statements incorporated by reference.

(2) EnBW Finance

The audited unconsolidated financial statements of EnBW Finance for the business year ended on 31 December 2024 included in the EnBW Finance Report on the 2024 financial statements

- Statement of financial position - page 11 of the PDF
- Statement of income - page 12 of the PDF
- Statement of cash flows - page 13 of the PDF
- Statement of changes in equity - page 14 of the PDF
- Notes - pages 15 to 42 of the PDF
- Independent auditor's report¹⁾ - pages 44 to 50 of the PDF

¹⁾ The independent auditor's report contained in the EnBW Finance Annual Report on the 2024 financial statements incorporated by reference into this Prospectus is the original independent auditor's report that was issued on 13 March 2025 with respect to the EnBW Finance Annual Report on the 2024 financial statements. The paragraph headed "European Single Electronic Format (ESEF)" on page 5 of the independent auditor's report (PDF page 48 of the EnBW Annual Finance Report 2024) relates to the official EnBW Finance Annual Report 2024 (as prepared in XHTML format) in accordance with the applicable Regulatory Technical Standards (RTS) on ESEF, and is not applicable for the financial information and format as set out in this Prospectus. Therefore, this paragraph is not incorporated by reference into this Prospectus.

The audited unconsolidated financial statements of EnBW Finance for the business year ended on 31 December 2025 included in the EnBW Finance Report on the 2025 financial statements

- Statement of financial position - page 12 of the PDF
- Statement of income - page 13 of the PDF
- Statement of cash flows - page 14 of the PDF
- Statement of changes in equity - page 15 of the PDF
- Notes - pages 16 to 44 of the PDF
- Independent auditor's report¹⁾ - pages 46 to 53 of the PDF

¹⁾ The independent auditor's report contained in the EnBW Finance Report on the 2025 financial statements incorporated by reference into this Prospectus is the original independent auditor's report that was issued on 9 March 2026 with respect to the EnBW Finance Report on the 2025 financial statements. The paragraph headed "European Single Electronic Format (ESEF)" on page 5 of the independent auditor's report (PDF page 50 of the EnBW Finance Report 2025) relates to the official EnBW Finance Report 2025 (as prepared in XHTML format) in accordance with the applicable Regulatory Technical Standards (RTS) on ESEF, and is not applicable for the financial information and format as set out in this Prospectus. Therefore, this paragraph is not incorporated by reference into this Prospectus.

(3) Debt Issuance Programme Prospectuses:

Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 27 April 2018

Set of Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 27 April 2018. - pages 65 to 82 and 104 to 119

Set of Terms and Conditions for Notes with floating interest rates contained in the Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 27 April 2018. - pages 83 to 102 and 120 to 137

Part I and II of the form of Final Terms contained in the Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 27 April 2018 (for the avoidance of doubt: the introductory paragraph of the form of Final Terms contained in this current Prospectus is to be used in connection with the aforesaid). - pages 148 to 166

Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 30 April 2020

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 30 April 2020. - pages 21 to 38 and 64 to 79

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 30 April 2020. - pages 39 to 62 and 80 to 101

Part I and II of the form of Final Terms contained in the Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 30 April 2020 (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 111 to 131

Second Supplement dated 10 February 2021 to the Debt Issuance Programme Prospectus dated 30 April 2020

3. Form of Final Terms – Part II - page 4

Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 14 April 2022

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 14 April 2022. - pages 17 to 42 and 67 to 88

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 14 April 2022. - pages 43 to 65 and 89 to 109

Part I and II of the form of Final Terms contained in the Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 14 April 2022 (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 120 to 147

Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 18 April 2023

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 18 April 2023. - pages 16 to 41 and 66 to 88

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 18 April 2023. - pages 42 to 64 and 89 to 108

Part I and II of the form of Final Terms contained in the Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 18 April 2023 (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 118 to 146

Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 5 April 2024

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 5 April 2024. - pages 16 to 43 and 69 to 93

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 5 April 2024. - pages 44 to 67 and 94 to 115

Part I and II of the form of Final Terms contained in the Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 5 April 2024 (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 125 to 153

Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 17 April 2025

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 17 April 2025. - pages 16 to 44 and 71 to 96

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 17 April 2025. - pages 45 to 69 and 97 to 119

Part I and II of the form of Final Terms contained in the Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 17 April 2025 (for the avoidance of - pages 129 to 158

doubt: the introductory paragraph of the form of Final Terms contained in this current Prospectus is to be used in connection with the aforesaid).

The information contained in the source documents that is not included in the cross-reference list above, is not incorporated by reference into the Prospectus. For the purposes of Article 19(1) of the Prospectus Regulation, information contained in such parts is either of no relevance for an investor or covered in other parts of the Prospectus and is not required by the relevant schedules of Commission Delegated Regulation (EU) 2019/980.

Electronic versions of the source documents from which the information mentioned above has been incorporated by reference into this Prospectus will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com) and the website of the Issuers and can be accessed by using the following hyperlinks:

3. The audited consolidated financial statements of EnBW AG for the financial year ended on 31 December 2024 included in the Integrated Annual Report 2024:
<https://www.enbw.com/media/report/report-2024/downloads/enbw-annual-report-2024.pdf>
4. The audited consolidated financial statements of EnBW AG for the financial year ended on 31 December 2025 included in the Annual Report 2025:
<https://www.enbw.com/media/report/report-2025/downloads/enbw-annual-report-2025.pdf>
5. The audited unconsolidated financial statements of EnBW Finance for the business year ended on 31 December 2024 included in the EnBW Finance Report on the 2024 financial statements:
<https://www.enbw.com/media/downloadcenter/annual-financial-statement-of-enbw-international-finance-b-v/annual-report-2024-enbw-international-finance-b-v.pdf>
6. The audited unconsolidated financial statements of EnBW Finance for the business year ended on 31 December 2025 included in the EnBW Finance Report on the 2025 financial statements:
<https://www.enbw.com/media/downloadcenter/annual-financial-statement-of-enbw-international-finance-b-v/annual-report-2025-enbw-international-finance-b-v.pdf>
7. Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 27 April 2018:
<https://www.enbw.com/media/investoren/docs/news-und-publikationen/2018-debt-issuance-programme-1.pdf>
8. Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 30 April 2020:
<https://www.enbw.com/media/downloadcenter/wertpapierprospekt/2020-debt-issuance-programme.pdf>
9. Second Supplement dated 10 February 2021 to the Debt Issuance Programme Prospectus dated 30 April 2020:
<https://www.enbw.com/media/downloadcenter/wertpapierprospekt/second-supplement-to-the-2020-debt-issue-programm-nur-in-englisch-verfuegbar.pdf>
10. Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 14 April 2022:
<https://www.enbw.com/media/investoren/docs/news-und-publikationen/2022-debt-issuance-programme-nur-in-englisch-verfuegbar.pdf>
11. Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 18 April 2023:
<https://www.enbw.com/media/investoren/docs/news-und-publikationen/2023-debt-issuance-programme-nur-in-englisch-verfuegbar.pdf>

12. Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 5 April 2024:
<https://www.enbw.com/media/investoren/docs/news-und-publikationen/2024-debt-issuance-programme.pdf>
13. Debt Issuance Programme Prospectus of EnBW AG and EnBW Finance dated 17 April 2025
<https://www.enbw.com/media/investoren/docs/news-und-publikationen/2025-debt-issuance-programme-empt.pdf>

Furthermore, each Issuer will provide, without charge, upon written or oral request, a copy of any or all of the source documents. Requests for such documents should be directed to either Issuer at their registered offices set out at the end of this Debt Issuance Programme Prospectus. In addition, such documents will be available free of charge from the principal office in Luxembourg of Deutsche Bank Luxembourg S.A. (the "**Listing Agent**").

THE ISSUERS

EnBW Energie Baden-Württemberg AG

Durlacher Allee 93
76131 Karlsruhe
Federal Republic of 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
Federal Republic of Germany

LISTING AGENT

Deutsche Bank Luxembourg S.A.

2 Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxembourg
The Grand Duchy of Luxembourg

LEGAL ADVISERS

To the Issuers as to German law

White & Case LLP

Bockenheimer Landstraße 20
60323 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

To the Issuers as to Dutch law

De Brauw Blackstone Westbroek N.V.

Burgerweeshuispad 201
1076 GR Amsterdam
The Netherlands

To the Dealers as to German law

Linklaters LLP

Taunusanlage 8
60329 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

INDEPENDENT AUDITORS TO THE ISSUERS

For EnBW Energie Baden-Württemberg AG

BDO AG, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hamburg

Fuhrentwiete 12
20355 Hamburg
Federal Republic of Germany

For EnBW International Finance B.V.

For the financial year 2024:

BDO Audit & Assurance B.V.

Krijgsman 9
1186 DM Amstelveen
The Netherlands

For the financial year 2025:

Forvis Mazars Accountants N.V.

Delflandlaan 1
1062 EA Amsterdam
The Netherlands

DEALERS

ABN AMRO Bank N.V.

Gustav Mahlerlaan 10
1082 PP Amsterdam
The Netherlands

Barclays Bank Ireland PLC

One Molesworth Street
Dublin 2
D02 RF29
Ireland

BNP PARIBAS

16, boulevard des Italiens
75009 Paris
France

Citigroup Global Markets Europe AG

Börsenplatz 9
60313 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Coöperatieve Rabobank U.A.

Croeselaan 18
3521CB Utrecht
The Netherlands

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

HSBC Continental Europe

38, avenue Kléber
75116 Paris
France

Landesbank Baden-Württemberg

Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
Federal Republic of Germany

Morgan Stanley Europe SE

Grosse Gallusstraße 18
60312 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

NATIXIS

7, promenade Germaine Sablon
75013 Paris
France

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Kungsträdgårdsgatan 8
10640 Stockholm
Sweden

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Calle Azul 4
Edificio Asia– Planta 2
28050 Madrid
Spain

Bayerische Landesbank

Brienner Straße 18
80333 Munich
Federal Republic of Germany

BofA Securities Europe SA

51 rue La Boétie
75008 Paris
France

Commerzbank Aktiengesellschaft

Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Crédit Agricole Corporate and Investment Bank

12 Place des Etats-Unis
CS 70052
92547 Montrouge CEDEX
France

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

Platz der Republik
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

ING Bank N.V.

Bijlmerdreef 109
1102 BW Amsterdam
The Netherlands

Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale

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

MUFG Securities (Europe) N.V.

World Trade Center, Tower Two, 5th Floor
Strawinskylaan 1887
1077 XX AMSTERDAM
The Netherlands

NatWest Markets N.V.

Claude Debussylaan 94
Amsterdam 1082 MD
The Netherlands

SMBC Bank EU AG

Neue Mainzer Str. 52-58
60311 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Société Générale
29, boulevard Haussmann
75009 Paris
France

UniCredit Bank GmbH
Arabellastraße 12
81925 Munich
Federal Republic of Germany