



CHF 170,000,000
1.1400 per cent. Notes due 2030

and

CHF 180,000,000
1.5074 per cent. Notes due 2034

This prospectus (the **Swiss Prospectus**) relates to (i) the offering of CHF 170,000,000 in aggregate principal amount of 1.1400 per cent. Notes 2030 (the **2030 Notes**) and the offering of CHF 180,000,000 in aggregate principal amount of 1.5074 per cent. Notes due 2034 (the **2034 Notes** and together with the 2030 Notes, the **Notes**) to be issued by EnBW International Finance B.V. (the **Issuer**) and guaranteed by EnBW Energie Baden-Württemberg (the **Guarantor**) under its EUR 15,000,000,000 Debt Issuance Programme (the **Programme**), and (ii) the admission to trading and listing of the Instruments on the SIX Swiss Exchange. The terms and conditions of the Notes consist of the terms and conditions of the Notes (the **Terms and Conditions**) set forth in the Base Prospectus relating to the Programme dated 5 April 2024, as supplemented by the first supplement dated 12 July 2024, the second supplement dated 7 October 2024, the third supplement dated 12 November 2024, the fourth supplement dated 18 November 2024 and the fifth supplement dated 4 March 2025 (together, the **Base Prospectus**), as completed, amended and/or supplemented by the Final Terms relating to the Notes (the **Final Terms**) set out in this Swiss Prospectus. Capitalized terms used but not defined below have the meanings assigned to such terms in the Terms and Conditions or elsewhere in this Swiss Prospectus. The Notes are expected to be rated **A-** by S&P Global Ratings Europe Limited and **Baa1** by Moody's France SAS.

Issuer:	EnBW International Finance B.V., Amsterdam, The Netherlands		
Guarantor:	EnBW Energie Baden-Württemberg AG, Karlsruhe, Germany		
Issue Date:	11 March 2025		
Interest Rate and Interest Payment Dates:	2030 Notes:	1.1400 per cent. per annum, payable annually in arrears on 11 March of each year, commencing on 11 March 2026.	
	2034 Notes:	1.5074 per cent. per annum, payable annually in arrears on 10 March of each year, commencing on 10 March 2026 (short first interest period).	
Issue Price:	The Lead Managers have purchased the Notes at 100.00 per cent. of the aggregate principal amount of the Notes (before commission).		
Placement Price:	The placement price will be fixed in accordance with supply and demand.		
Maturity Date:	2030 Notes:	11 March 2030	
	2034 Notes:	10 March 2034	
Final Redemption Amount:	100 per cent. of the aggregate principal amount of the Notes.		
Early Redemption:	For tax reasons or in the case of a clean-up call.		
Guarantee:	The payments of all amounts due in respect of Notes will be unconditionally and irrevocably guaranteed by EnBW Energie Baden-Württemberg AG.		
Covenants:	<i>Pari passu</i> , negative pledge and cross default.		
Further Issues:	The Issuer reserves the right to reopen this issue according to Condition 11 of the Terms and Conditions.		
Status of the Notes:	The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law.		
Form of the Notes:	The 2030 Notes and the 2034 Notes will each be issued in the form of a permanent global note, which will be deposited with SIX SIS Ltd (the Permanent Global Note). Neither the Issuer nor any holder of Notes will at any time have the right to effect or demand the conversion of the Permanent Global Note into, or the delivery of, uncertificated securities or definitive Notes.		
Denomination:	CHF 5,000 and integral multiples thereof		
Admission to Trading and Listing:	The Notes are expected to be provisionally admitted to trading on the SIX Swiss Exchange as of 7 March 2025. Application will be made for definitive admission to trading and listing of the Notes on the SIX Swiss Exchange as soon as practicable thereafter and (if granted) will only be granted after the Issue Date. The last trading day for the Notes on the SIX Swiss Exchange is expected to be the day falling two SIX Swiss Exchange trading days prior to the Maturity Date.		
Selling Restrictions:	In particular the United States of America and U.S. persons, the EEA, the United Kingdom, Japan, the Netherlands and Singapore as further set out in the Base Prospectus and the Swiss Prospectus.		
Governing Law and Jurisdiction:	The terms of the Notes as well as the rights and obligations of the Holders and the Issuer shall be governed by German law. The legal effects of the form and custody of the Notes at the Clearing System in accordance with § 1(3) and (5) of the terms and conditions are subject to Swiss law. Non-exclusive jurisdiction for all disputes arising out of or in connection with the Notes shall be Frankfurt am Main.		

Commerzbank Aktiengesellschaft

**Deutsche Bank Aktiengesellschaft, acting
through Deutsche Bank AG Zurich Branch**

(the **Lead Managers**)

2030 Notes	Swiss Security Number: 137.795.558	ISIN: CH1377955583	Common Code: 301513003
2034 Notes	Swiss Security Number: 137.795.559	ISIN: CH1377955591	Common Code: 301513038

Swiss Prospectus dated 7 March 2025

This Swiss Prospectus has been approved by SIX Exchange Regulation Ltd in its capacity as review body pursuant to article 52 of the Swiss Financial Services Act on _____ 2025.

Important Information

This Swiss Prospectus will not be updated for any developments that occur after its date. In particular, this Swiss Prospectus is not required to be updated as of the date of the approval by SIX Exchange Regulation Ltd in its capacity as Swiss review body pursuant to article 52 of the Swiss Financial Services Act of 15 June 2018 (the FinSA). Consequently, neither the delivery of this Swiss Prospectus nor the offering, sale or delivery of any Notes shall in any circumstances imply that the information contained herein concerning the Issuer is correct at any time subsequent to the date hereof or that any other information supplied in connection with the issue of the Notes is correct as of any time subsequent the date indicated in the document containing the same.

This Swiss Prospectus has been prepared by the Issuer solely for use in connection with the offering of the Notes and for the admission to trading and listing of the Notes on the SIX Swiss Exchange. The Issuer has not authorized the use of this Swiss Prospectus for any other purpose.

No person is or has been authorized by the Issuer or the Lead Managers to give any information or to make any representation not contained in or not consistent with this Swiss Prospectus or any other information supplied in connection with the Notes and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorized by the Issuer or the Lead Managers.

Neither this Swiss Prospectus nor any other information supplied in connection with the Notes (i) is intended to provide the basis of any credit or other evaluation or (ii) should be considered as a recommendation by the Issuer or the Lead Managers that any recipient of this Swiss Prospectus or any other information supplied in connection with the Notes should purchase any Notes. Each potential investor contemplating purchasing any Notes should make its own independent investigation of the financial condition and affairs, and its own appraisal of the creditworthiness, of the Issuer. Neither this Swiss Prospectus nor any other information supplied in connection with the issue of the Notes constitutes an offer or invitation by or on behalf of the Issuer or the Lead Managers to any person to subscribe for or to purchase any Notes.

The Lead Managers are banks which directly or indirectly have participated, or may participate, in financing transactions and/or other banking business with the Issuer which are not disclosed herein.

Selling Restrictions

United States of America and U.S. Persons

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

Neither the Issuer nor any of the Lead Managers has offered or sold and will not offer or sell any Notes within the United States or to or for the account or benefit of United States persons, except in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act.

Accordingly, none of the Issuer, the Lead Managers and their affiliates or any persons acting on their behalf has engaged or will engage in any selling activities directed to the United States with respect to the Notes.

Terms used in this paragraph A. have the meanings given to them by Regulation S.

- B. The Lead Managers have not entered and will not enter into any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of the Notes except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.

- C. In connection with the Notes which are offered or sold outside the United States in reliance on an exemption from the registration requirements of the Securities Act provided under Regulation S, each Lead Manager has represented and agreed that it will not offer, sell or deliver the Notes within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons. Each Lead Manager has further agreed that it will send to each dealer to which it sells the Notes during the distribution compliance period (other than resales pursuant to another exemption from the registration requirements of the Securities Act) a confirmation or other notice setting forth the restrictions on offers and sales of the Notes within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons. Until 40 days after the commencement of the offering of any Series of Notes, an offer or sale of such Notes within the United States by any dealer that is not participating in the offering may violate the registration requirements of the Securities Act if such offer and sale is made otherwise than in accordance with Rule 144A or another exemption from the requirements of the Securities Act.

- D. In addition,

- (1) except to the extent permitted under U.S. Treas. Reg. § 1.163-5(c)(2)(i)(D) (the **D Rules**),
 - a) the Lead Managers have not offered or sold, or 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 the Lead Manager will use reasonable efforts to sell the Notes in Switzerland; and
 - b) the Lead Managers have not delivered or will not deliver within the United States or its possessions definitive Notes that are sold during the Restricted Period;
- (2) the Lead Managers have represented and agreed that they have 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 the 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;
- (3) each Lead Manager has represented and agreed that if it is a United States person, it is acquiring the Notes for purposes of resale in connection with their original issuance and if it retains Notes for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of U.S. Treas. Reg. paragraph 1.163-5(c)(2)(i)(D)(6);
- (4) the Lead Managers have represented and agreed that more than 80 per cent. of (a) the aggregate principal amount of the Notes, (b) the value of the Notes, measured by the proceeds received by distributors with respect to the Notes, and (c) the value of the Notes, measured by the proceeds received by the Issuer with respect to the Notes, will be offered and sold to non-distributors by distributors maintaining an office in Switzerland;
- (5) with respect to each affiliate that acquires Notes from the Lead Managers for the purpose of offering or selling such Notes during the Restricted Period, the Lead Managers repeat and confirm the representations and agreements contained in clauses (1), (2) and (3) on its behalf; and
- (6) the Lead Managers have represented and agreed that it will obtain from any distributor (within the meaning of U.S. Treas. Reg. paragraph 1.163-5(c)(2)(i)(D)(4)(ii)) that purchases any of the Notes from a Lead Manager (except a distributor who is an affiliate of a Lead Manager) for the benefit of the Issuer an agreement to comply with the provisions, representations and agreements contained in this subsection as if such distributor was a Lead Manager hereunder.

The Lead Managers have not offered or sold, or will not offer or sell, any Notes within the United States except in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act.

Terms used in this paragraph C have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and regulations thereunder, including the D Rules.

The **Restricted Period** means that period expiring on 20 April 2025 and any time with respect to Notes held as part of an unsold allotment.

In addition, the restrictions included in the section "*Selling Restrictions*" beginning on page 200 of the Base Prospectus apply.

Table of Contents

Important Information	2
Selling Restrictions.....	3
Table of Contents.....	4
Summary.....	5
General Information.....	7
Additional Information on the Issuer	8
Additional Information on the Guarantor	
Taxation in Switzerland	9
Responsibility Statement.....	11
Forward Looking Statements.....	12
Final Terms of the 2030 Notes	13
Final Terms of the 2034 Notes	41

Summary

This summary should be read as an introduction to this Swiss Prospectus. Any decision to invest in the Notes should be based on a consideration of this Swiss Prospectus as a whole, including any documents incorporated by reference into this Swiss Prospectus. Potential investors in the Notes should be aware that liability under article 69 of the FinSA for any false or misleading information contained in this summary is limited to any such information that is false or misleading when read together with, or that is inconsistent with, the other parts of this Swiss Prospectus.

A. Information on the Issuer

Issuer; registered office; legal form:	EnBW International Finance B.V., Herikerbergweg 122, 1101 CM Amsterdam, The Netherlands
	EnBW International Finance B.V. is a company domiciled in the Netherlands that was founded under the Dutch law as a company with limited liability (<i>besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i>).
Auditors:	The annual financial statements of the Issuer for the years ended 31 December 2022 and 31 December 2023 were audited by BDO Audit & Assurance B.V., with registered office 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 (<i>Koninklijke Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants</i>). The auditors are supervised by the Authority for the Financial Markets (AFM), which is recognized by the Swiss Federal Council.
Guarantor; registered office; legal form:	EnBW Energie Baden-Württemberg AG, Durlacher Allee 93, 76131 Karlsruhe, Germany
	EnBW Energie Baden-Württemberg AG is a stock corporation (<i>Aktiengesellschaft</i>) organised and operating under the laws of Germany.
Auditors:	The annual financial statements of the Guarantor for the years ended 31 December 2022 and 31 December 2023 were audited by EY GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft. The address of the Stuttgart office of the auditors is Flughafenstraße 61, 70629 Stuttgart. EY is a member of the German Chamber of Public Accountants (<i>Wirtschaftsprüferkammer</i>), Rauchstrasse 26, 10787 Berlin. The auditors are supervised by the Abschlussprüferaufsichtsstelle (APAS), which is recognized by the Swiss Federal Council.

B. Information on the Terms of the Notes

Notes:	2030 Notes:	CHF 170,000,000 1.1400 per cent. Notes due 2030
	2034 Notes:	CHF 180,000,000 1.5074 per cent. Notes due 2034
Interest Rate and Interest Payment Dates:	2030 Notes:	1.1400 per cent. per annum, payable annually in arrears on 11 March of each year, commencing on 11 March 2026.
	2034 Notes:	1.5074 per cent. per annum, payable annually in arrears on 10 March of each year, commencing on 10 March 2026 (short first interest period).
Issue Date:		11 March 2025
Maturity Date:	2030 Notes:	11 March 2030
	2034 Notes:	10 March 2034
Final Redemption Amount:		100 per cent. of the aggregate principal amount of the Notes.
Early Redemption:		For tax reasons or in the case of a clean-up call.
Guarantee:		The payments of all amounts due in respect of Notes will be unconditionally and irrevocably guaranteed by EnBW Energie Baden-Württemberg AG.
Status of the Notes:		The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law.
Covenants:		<i>Pari passu</i> , negative pledge and cross default.
Form:		The 2030 Notes and the 2034 Notes will each be issued in the form of a permanent global note, which will be deposited with SIX SIS Ltd. Neither the Issuer nor any holder of Notes will at any time have the right to effect or demand the conversion of the Permanent Global Note into, or the delivery of, uncertificated securities or definitive Notes.

Summary

Denomination:	CHF 5,000 and integral multiples thereof
Governing Law and Jurisdiction:	The terms of the Notes as well as the rights and obligations of the Holders and the Issuer shall be governed by German law. The legal effects of the form and custody of the Notes at the Clearing System in accordance with § 1(3) and (5) of the terms and conditions are subject to Swiss law. Non-exclusive jurisdiction for all disputes arising out of or in connection with the Notes shall be Frankfurt am Main.

C. Information on the Offering

Offering:	The offering described herein consists of a public offering of Notes in Switzerland in compliance with applicable laws and regulations.		
Issue Price:	100.000 per cent. of the aggregate principal amount of the Notes (before commission).		
Security Numbers of the 2030 Notes:	Swiss Security Number:	137.795.558	
	ISIN:	CH1377955583	
	Common Code:	301513003	
Security Numbers of the 2034 Notes:	Swiss Security Number	137.795.559	
	ISIN:	CH1377955591	
	Common Code:	301513038	
The Lead Managers:	Commerzbank Aktiengesellschaft and Deutsche Bank Aktiengesellschaft, acting through Deutsche Bank AG Zurich Branch.		

D. Information on the Admission to Trading and Listing

Swiss Trading Venue:	SIX Swiss Exchange.
Admission to Trading and Listing:	The Notes have been provisionally admitted to trading on the SIX Swiss Exchange as of 7 March 2025. Application will be made for definitive admission to trading and listing of the Notes on the SIX Swiss Exchange as soon as practicable thereafter and (if granted) will only be granted after the Issue Date. The last trading day for the Notes on the SIX Swiss Exchange is expected to be the day falling two SIX Swiss Exchange trading days prior to the Maturity Date.

E. Information on Swiss Prospectus Approval

Review Body:	SIX Exchange Regulation Ltd, Hardturmstrasse 201, 8005 Zurich, Switzerland (the Review Body).
Prospectus Date and Approval:	This Swiss Prospectus is dated 7 March 2025 and has been approved by the Review Body on the date appearing on the cover page of this Swiss Prospectus. This Swiss Prospectus will not be updated for any developments that occur after its date. In particular, this Swiss Prospectus is not required to be updated as of the date of the approval by the Review Body.

General Information

Authorisation

Pursuant to the resolutions of the Issuer dated 27 January 2025, the resolutions of the Guarantor dated 19 November 2024 and 18 December 2024 and two Subscription Agreements dated 7 March 2025 between the Issuer and the Guarantor on one side and the Lead Managers on the other side, the Issuer has decided to issue and the Guarantor has decided to guarantee the Notes.

Offering

The offering described herein consists of a public offering of Notes in Switzerland in compliance with applicable laws and regulations.

Use of Net Proceeds

The net proceeds from the issue of the 2030 Notes of CHF 169,575,000 and of the 2034 Notes of CHF 179,550,000 (together, the **Net Proceeds**), will be used by the Issuer for [its general corporate purposes].

None of the Lead Managers shall have any responsibility for, not be obliged to concern itself with, the application of the Net Proceeds.

Statute of Limitations

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

In accordance with article 58a of the Listing Rules of the SIX Swiss Exchange, the Issuer has appointed Homburger AG to file the application with SIX Exchange Regulation Ltd in its capacity as competent authority for the admission to trading (including the provisional admission to trading) and listing of the Notes on the SIX Swiss Exchange.

Documents Incorporated by Reference

The following documents are incorporated by reference into, and are an important part of, this Swiss Prospectus:

- (1) 2023 Annual Report of the Issuer
- (2) 2023 Annual Report of the Guarantor
- (3) Quarterly Statement January to September 2024 of the Guarantor
- (4) Base Prospectus dated 5 April 2024
- (5) First Supplement to the Base Prospectus 12 July 2024
- (6) Second Supplement to the Base Prospectus dated 7 October 2024
- (7) Third Supplement to the Base Prospectus dated 12 November 2024
- (8) Fourth Supplement to the Base Prospectus dated 18 November 2024
- (9) Fifth Supplement to the Base Prospectus dated 4 March 2024
- (10) Articles of Association of the Issuer dated 19 December 2016
- (11) Articles of Association of the Guarantor dated 7 May 2024

Availability of Documents

Copies of this Swiss Prospectus (including the documents incorporated by reference herein) can be obtained in electronic or printed form, free of charge, during normal business hours from Commerzbank AG, Frankfurt am Main, Zurich Branch, Pelikanplatz 15, 8001 Zurich, Switzerland, or can be ordered by telephone (+41-44-56369-00) or fax (+41-44-56369-03).

Additional Information on the Issuer

General Information

EnBW International Finance B.V. is a company domiciled in the Netherlands that was founded under the Dutch law as a company with limited liability (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*).

Purpose

As per Article 3 of its articles of association, the Issuer's purpose comprises financing and participation activities.

Articles of Association

The articles of association of the Issuer were last amended on 19 December 2016.

Auditors / Auditors Supervision

The annual financial statements of the Issuer for the years ended 31 December 2022 and 31 December 2023 were audited by BDO Audit & Assurance B.V., with registered office 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*). The auditors are supervised by the Authority for the Financial Markets (AFM), which is recognized by the Swiss Federal Council.

Court, Arbitral and Administrative Proceedings

Save as disclosed in this Swiss Prospectus, there are no governmental, legal or arbitration proceedings, (including any such proceedings which are pending or threatened, of which the Issuer is aware), that are of material importance to the Issuer's assets and liabilities or profits and losses.

No Material Change

Save as disclosed in this Swiss Prospectus, there has been no material change in the assets and liabilities, financial position and profits and losses of the Issuer since 31 December 2023.

Additional Information on the Guarantor

General Information

EnBW Energie Baden-Württemberg AG is a stock corporation (Aktiengesellschaft) organised and operating under the laws of Germany.

Purpose

As per Article 2 of its articles of association, the Guarantor's purpose 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.

Articles of Association

The articles of association of the Guarantor were last amended on 7 May 2024.

Auditors / Auditors Supervision

The annual financial statements of the Guarantor for the years ended 31 December 2022 and 31 December 2023 were audited by EY GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft. The address of the Stuttgart office of the auditors is Flughafenstraße 61, 70629 Stuttgart. EY is a member of the German Chamber of Public Accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*), Rauchstrasse 26, 10787 Berlin. The auditors are supervised by the Abschlussprüferaufsichtsstelle (APAS), which is recognized by the Swiss Federal Council.

Notices

Information about the Issuer will be published on its website under the address www.enbw.com/.

Notices under the Notes will be published in accordance with the Final Terms of the Notes.

Court, Arbitral and Administrative Proceedings

Save as disclosed in this Swiss Prospectus, there are no governmental, legal or arbitration proceedings, (including any such proceedings which are pending or threatened, of which the Guarantor is aware), that are of material importance to the Guarantor's assets and liabilities or profits and losses.

Main Business Prospects

For the main business prospects of the Guarantor, see pages 26 to 36 of the 2023 Annual Report incorporated herein by reference.

No Material Change

Save as disclosed in this Swiss Prospectus, there has been no material change in the assets and liabilities, financial position and profits and losses of the Guarantor since 30 September 2024.

Taxation in Switzerland

The following is a summary of certain tax implications under the laws of Switzerland as they may affect investors. It applies only to persons who are beneficial owners of Notes and may not apply to certain classes of persons. The Issuer makes no representations as to the completeness of the information nor undertakes any liability of whatsoever nature for the tax implications for investors. Potential investors are strongly advised to consult their own professional advisers in light of their particular circumstances.

Swiss Federal Withholding Tax

Payment of interest on the Notes and repayment of principal of the Notes are not subject to Swiss withholding tax, provided that the Issuer does not have its registered head office in Switzerland, is not recorded in a commercial register in Switzerland and is at all times resident and managed outside Switzerland for Swiss tax purposes.

Swiss Federal Securities Turnover Tax

The issue and the sale of a Note on the issuance day (primary market transaction) are not subject to Swiss federal securities turnover tax (*Umsatzabgabe*). Secondary market dealings in Notes are in principle subject to the Swiss federal securities turnover tax at a rate of up to 0.30% of the purchase price of the Notes, however, only if a securities dealer in Switzerland or Liechtenstein, as defined in the Swiss Federal Stamp Duty Act (*Bundesgesetz über die Stempelabgaben*), is a party or acts as an intermediary to the transaction and no exemption applies.

Income Taxation on Principal or Interest

a) *Notes Held by Non-Swiss Holders*

Payments of interest and repayment of principal by the Issuer to, and gain realized on the sale or tender of Notes by, a holder of Notes who is not a resident of Switzerland and who during the current taxation year has not engaged in a trade or business through a permanent establishment in Switzerland to which such Note is attributable will not be subject to any Swiss federal, cantonal or communal income tax in respect of such Note.

b) *Notes Held as Private Assets by a Swiss Resident Holder*

Individuals who are resident in Switzerland and who hold Notes as private assets are required to include all payments of interest on such Notes in their personal income tax return for the relevant tax period and will be taxable on any taxable income for such tax period.

In principle a capital gain, including a gain relating to interest accrued realized on the sale or tender of Notes by such a Swiss resident holder, is a tax-free private capital gain, and, conversely, a respective loss on the Note is a non-tax-deductible private capital loss. Some exceptions are described below.

c) *Notes Held as Swiss Business Assets and by Private Persons Classified as Professional Securities Dealers*

Individuals who hold Notes as part of a business in Switzerland and Swiss resident corporate taxpayers and corporate taxpayers resident abroad holding Notes as part of a permanent establishment in Switzerland, are required to recognize the payments of interest and any gain realized on the sale or tender of such Notes (including a gain relating to interest accrued) and any loss on such Notes in their income statement for the respective tax period and will be taxable on any net taxable earnings for such period. The same taxation treatment also applies to Swiss resident individuals who, for income tax purposes, are classified as "professional securities dealers" for reasons of, inter alia, frequent dealings and leveraged investments in securities.

Automatic Exchange of Information in Tax Matters

The Automatic Exchange of Information in Tax Matters (**AEI**) is a global initiative led by the Organization of Economic Co-Operation and Development (**OECD**). It aims to establish a universal standard for automatic exchange of tax information and to increase tax transparency. Jurisdictions that are committed to implement or have implemented the AEI (such as Switzerland, the EU member countries and many other jurisdictions worldwide) require their Reporting Financial Institutions in accordance with the respective local implementing law to determine the tax residence(s) of their account holders and controlling persons (as applicable) and, in case of reportable accounts, report certain identification information, account information and financial information (including the account balance and related payments such as interest, dividends, other income and gross proceeds) to the local tax authority which will then exchange the information received with the tax authorities in the relevant reportable jurisdictions.

More specifically, Switzerland has concluded a multilateral AEI agreement with the EU (replacing the EU savings tax agreement) and has concluded bilateral AEI agreements with several non-EU countries. In accordance with such multilateral agreements and bilateral agreements and the implementing laws of Switzerland, Switzerland has begun exchange data so collected, and such data may include data about payments made in respect of the Notes.

Responsibility Statement

The Issuer accepts responsibility for all information contained in this Swiss Prospectus and hereby confirms that to the best of its knowledge the information stated herein is correct and no material facts or circumstances have been omitted here from.

Forward Looking Statements

This Swiss Prospectus contains or incorporates by reference statements that constitute forward-looking statements. Such forward-looking statements may include, without limitation, statements relating to the current prospects, expectations, estimates, plans, strategic aims, vision statements, and projections of the Issuer and are based on information currently available to it. These forward-looking statements involve known and unknown risks, uncertainties, and other factors that may cause the actual results of operations, financial condition, performance or achievements of the Issuer to be materially different from any future results, financial condition, performance or achievements expressed or implied by such forward-looking statements. Terms and phrases such as "will", "believe", "expect", "anticipate", "intend", "plan", "predict", "estimate", "project", "target", "assume", "may" and "could", and variations of these words and similar expressions, are intended to identify prospects and/or other forward-looking statements but are not the exclusive means of identifying such prospects and other statements. The Issuer hereby cautions you that any such prospects, expectations, estimates, plans, strategic aims, vision statements, and projections contained or incorporated by reference in this Swiss Prospectus are not historical in nature but are forward-looking based on information and assumptions the Issuer considers to be reasonable. Such statements are inherently uncertain and subject to a variety of circumstances, many of which are beyond the Issuer's control and could cause actual results to differ materially from what the Issuer anticipates. Due to the uncertainty of future developments, to the fullest extent permitted by applicable law, neither the Issuer nor the Lead Managers assume any liability in respect to or in connection with such prospects or other forward-looking statements contained or incorporated by reference herein.

Except as required by the FinSA or other applicable securities laws, neither the Issuer nor the Lead Managers undertake an obligation to update any prospects or forward-looking statements after the date hereof, even if new information, future events or other circumstances have made them incorrect or misleading.

MiFID II PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS AND ELIGIBLE COUNTERPARTIES ONLY TARGET MARKET – Solely for the purposes of 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, each as defined in Directive 2014/65/EU, as amended ("MiFID II"); and (ii) all channels for distribution to eligible counterparties and professional clients are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "Distributor") should take into consideration the manufacturers' 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 manufacturers' target market assessment) and determining appropriate distribution channels, subject to the Distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable.

Swiss Public Offer: Investors are informed that the Notes will be offered to the public in Switzerland only.

MiFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN - Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens jedes Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden, jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"), umfasst; und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb an geeignete Gegenparteien und professionelle Investoren angemessen sind. Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts der Konzepteure 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 der Konzepteure) und angemessene Vertriebskanäle nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick Geeignetheit bzw. Angemessenheit, zu bestimmen.

Öffentliches Angebot in der Schweiz: Anleger werden darauf hingewiesen, dass die Schuldverschreibungen nur in der Schweiz öffentlich angeboten werden.

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 2016/97/EU, as amended, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in Regulation (EU) 2017/1129, as amended (the "Prospectus Regulation"). Consequently no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014, as amended (the "PRIIPs Regulation"), for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA 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.

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 2016/97/EU (in ihrer jeweils gültigen Fassung), der nicht als professioneller Kunde im Sinne von Artikel 4 Absatz 1 Nummer 10 MiFID II einzustufen ist; oder (iii) ein Anleger, der kein qualifizierter Anleger ist im Sinne der Verordnung (EU) 2017/1129 (in ihrer jeweils gültigen Fassung, die "Prospektverordnung"). Folglich wurde kein Informationsdokument, wie nach Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 (in ihrer jeweils gültigen Fassung, "PRIIPs Verordnung") für Angebote, Vertrieb und die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR erforderlich, erstellt und dementsprechend könnte das Angebot, der Vertrieb oder die sonstige Zurverfügungstellung von Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR nach der PRIIPs-Verordnung unzulässig sein.

PROHIBITION OF SALES TO UK RETAIL INVESTORS – The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the United Kingdom ("UK"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client, as defined in point (8) of Article 2 of Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("EUWA"); (ii) a customer within the meaning of the provisions of the Financial Services and Markets Act 2000, as amended ("FSMA"), and any rules or regulations made under the FSMA to implement Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA; or (iii) not a qualified investor as defined in Article 2 of Regulation (EU)

2017/1129 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA (the "UK Prospectus Regulation"). Consequently no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA (the "UK PRIIPs Regulation") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the UK has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the UK may be unlawful under the UK PRIIPs Regulation.

VERTRIEBSVERBOT AN KLEINANLEGER IM VEREINIGTEN KÖNIGREICH – Die Schuldverschreibungen sind nicht dazu bestimmt, dass sie Kleinanlegern im Vereinigten Königreich ("UK") angeboten, verkauft oder auf anderem Wege zur Verfügung gestellt werden und die Schuldverschreibungen sollen dementsprechend Kleinanlegern im UK 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 2 Nummer 8 von Verordnung (EU) Nr. 2017/565, die aufgrund des European Union (Withdrawal) Act 2018 ("EUWA") Teil des nationalen Rechts ist; (ii) oder ein Kunde im Sinne der Bestimmungen des Financial Services and Markets Acts 2000 in der jeweils gültigen Fassung ("FSMA") und im Sinne der Regeln und Regularien, die nach dem FSMA zur Umsetzung von Richtlinie 2016/97/EU erlassen worden sind, der nicht als professioneller Anleger wie in Artikel 2 Absatz 1 Nummer 8 von Verordnung (EU) Nr. 600/2014, die aufgrund des EUWA Teil des nationalen Rechts ist, einzustufen ist; oder (iii) ein Anleger, der nicht als qualifizierter Anleger im Sinne von Artikel 2 der Verordnung (EU) 2017/1129, die aufgrund des EUWA Teil des nationalen Rechts ist (die "UK Prospektverordnung") einzustufen ist. Folglich wurde kein Informationsdokument, wie nach Verordnung (EU) Nr. 1286/2014, die aufgrund des EUWA Teil des nationalen Rechts ist (die "UK PRIIPs Verordnung") für Angebote, Vertrieb und die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger erforderlich, erstellt und dementsprechend könnte das Angebot, der Vertrieb oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im UK nach der UK PRIIPs Verordnung unzulässig sein.

7 March 2025
7. März 2025

Final Terms
Endgültige Bedingungen

EnBW International Finance B.V.

Legal Entity Identifier (LEI): 724500CNCIO1ZTJ0X675

CHF 170,000,000 1.1400 per cent. Fixed Rate Notes due 2030
CHF 170.000.000 1,1400 % Festverzinsliche Schuldverschreibungen fällig 2030

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 5 April 2024
vom 5. April 2024

Issue Price: 100.00 per cent.
Ausgabepreis: 100,00 %

Issue Date: 11 March 2025
Tag der Begebung: 11. März 2025

Trade Date: 19 February 2025
Handelstag: 19. Februar 2025

Series No.: 39, Tranche 1
Serien Nr.: 39, Tranche 1

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 5 April 2024 as supplemented by supplements dated 12 July 2024, 7 October 2024, 12 November 2024, 18 November 2024 and 4 March 2025 (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 and the Swiss Prospectus dated 7 March 2025 (the "**Swiss Prospectus**") (including all documents incorporated by reference therein). The Debt Issuance Programme Prospectus and any supplement thereto, respectively, are available for viewing in electronic form on the website of EnBW AG (<https://www.enbw.com>) and copies may be obtained from EnBW Energie Baden-Württemberg AG, Durlacher Allee 93, 76131 Karlsruhe, Federal Republic of Germany. The Swiss Prospectus (including all documents incorporated by reference therein) is available for viewing at, and copies may be obtained from, the offices of Commerzbank AG, Frankfurt am Main, Zurich Branch at Pelikanplatz 15, 8001 Zurich, Switzerland Switzerland.

*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 5. April 2024 über das Programm, ergänzt durch die Nachträge vom 12. Juli 2024, 7. Oktober 2024, 12. November 2024, 18. November 2024 und 4. März 2025 (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 sowie dem Schweizer Prospekt vom 7. März 2025 (der "**Schweizer Prospekt**") (einschließlich aller durch Verweis inkorporierten Dokumente) 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>) eingesehen werden. Kopien sind erhältlich bei der EnBW Energie Baden-Württemberg AG, Durlacher Allee 93, 76131 Karlsruhe. Der Schweizer Prospekt (einschließlich aller durch Verweis inkorporierten Dokumente) kann bei der Geschäftsstelle von Commerzbank AG, Frankfurt am Main, Zurich Branch an der Pelikanplatz 15, 8001 Zürich, Schweiz, eingesehen werden und Kopien davon sind dort erhältlich.*

Part I: Terms and Conditions

Teil I: Emissionsbedingungen

The Conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**") and the English language translation thereof, are as set out below.

*Die für die Schuldverschreibungen geltenden Bedingungen (die "**Bedingungen**") sowie die englischsprachige Übersetzung sind wie nachfolgend aufgeführt.*

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

- (1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der EnBW International Finance B.V. (die "**Emittentin**") wird in Schweizer Franken ("**CHF**") (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von CHF 170,000,000 (in Worten: Schweizer Franken einhundert und siebenzig Millionen) in einer Stückelung von CHF 5,000 (die "**Festgelegte Stückelung**") begeben.
- (2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.
- (3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen und alle damit verbundenen Rechte sind in Form einer Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, die im Wesentlichen der Form entspricht, wie sie dem Supplemental Agency Agreement in Bezug auf die Schuldverschreibungen vom 7. März 2025 (das "**Supplemental Agency Agreement**") zwischen der Emittentin, der Garantin und Commerzbank AG, Frankfurt am Main, Zurich Branch als Zahlstelle in der Schweiz in Bezug auf die Schuldverschreibungen (die "**Schweizer Zahlstelle**") beigefügt ist und die von der Schweizer Zahlstelle beim Clearingsystem hinterlegt wird. Sobald die Dauerglobalurkunde beim Clearingsystem hinterlegt ist und die Schuldverschreibungen den Effektenkonten eines oder mehrerer Teilnehmer des Clearingsystems gutgeschrieben wurde, stellen die Schuldverschreibungen Bucheffekten (die "**Bucheffekten**") gemäß den Bestimmungen des schweizerischen Bucheffektengesetzes dar. Die Aufzeichnungen des Clearingsystems bestimmen die Anzahl der Schuldverschreibungen, welche durch jeden Teilnehmer des Clearingsystems gehalten wird. In Bezug auf die Schuldverschreibungen, die in Form von Bucheffekten gehalten werden, sind die Gläubiger der Schuldverschreibungen (die "**Gläubiger**") die Personen, die die Schuldverschreibungen in einem auf ihren Namen lautenden Effektenkonto halten, bzw. im Falle von Verwahrungsstellen, die die Schuldverschreibungen in einem auf ihren Namen lautenden Effektenkonto auf eigene Rechnung halten.
- (4) *Clearingsystem.* Die Dauerglobalurkunde wird so lange von einem oder im Namen eines von der SIX Swiss Exchange anerkannten Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearingsystem**" bedeutet Folgendes: SIX SIS AG.
- (5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* Jedem Gläubiger steht in Höhe seiner Forderung gegen die Emittentin ein Miteigentumsanteil an der Dauerglobalurkunde zu, wobei der Miteigentumsanteil ruht und die Schuldverschreibungen nur in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Schweizerischen Bucheffektengesetzes durch Einbuchung der übertragenen Schuldverschreibungen in ein Effektenkonto des Erwerbers übertragen oder anderweitig veräußert werden können, solange die Dauerglobalurkunde beim Clearingsystem hinterlegt ist.

Weder die Emittentin noch die Gläubiger haben zu irgendeinem Zeitpunkt das Recht, die Umwandlung der Globalurkunde in Wertrechte oder Wertpapiere zu bewirken oder zu verlangen.

Die Schuldverschreibungen werden nicht physisch ausgeliefert, außer es werden Wertpapiere gedruckt. Der Druck von Wertpapieren kann nur für alle Schuldverschreibungen, nicht aber nur für einen Teil davon erfolgen, wenn die Schweizer Zahlstelle in ihrem eigenen Ermessen entscheidet, dass der Druck von Wertpapieren notwendig oder nützlich ist. Falls die Schweizer Zahlstelle dies beschließt, sorgt sie für den Druck der Wertpapiere mit beigefügten Zinsscheinen in Übereinstimmung mit den Regeln und Vorschriften des Clearingsystems und ohne Kosten für die Gläubiger. Falls gedruckt, werden die Wertpapiere durch Anbringung der faksimilierten Unterschrift eines Bevollmächtigten der Emittentin ausgefertigt.

Bei Lieferung der Wertpapiere wird die Dauerglobalurkunde unverzüglich von der Schweizer Zahlstelle annulliert und die Wertpapiere werden den Gläubigern gegen Annullierung der Schuldverschreibungen und Zinsscheinen in den Effektenkonten der Gläubiger geliefert.

§ 2

STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG 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.*

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 der Schweizer Zahlstelle 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 oder der Garantin verschmolzen oder von der Emittentin 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) 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.

(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 der Schweizer Zahlstelle 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 der Schweizer Zahlstelle 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 der Schweizer Zahlstelle 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.

(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 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.
- (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 und der Garantin ernannt wurde.

§ 3 ZINSEN

- (1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar vom 11. März 2025 (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) (wie in § 5 Absatz (1) definiert) mit jährlich 1,1400 %. Die Zinsen sind nachträglich am 11. März eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am 11. März 2026.
- (2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung der Schuldverschreibungen nicht am Tag der Fälligkeit, sondern erst zu dem Zeitpunkt, an dem Kapital und Zinsen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen dem Clearingsystem zur Verfügung gestellt worden sind. Die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrages vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) erfolgt zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen.
- (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).

- (4) *Zinstagequotient*. "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung von Zinsbeträgen für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"): 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 T_1 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 T_1 ist größer als 29, in welchem Fall T_2 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 Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems außerhalb der Vereinigten Staaten.
(b) *Zahlung von Zinsen*. Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems außerhalb der Vereinigten Staaten.
- (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 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 Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in Zürich abwickeln und an dem das Clearingsystem betriebsbereit ist, um die betreffenden Zahlungen weiterzuleiten und der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem das Clearingsystem sowie 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; 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 11. März 2030 (der "**Fälligkeitstag**") zu ihrem Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.
- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Erklärung gegenüber der Schweizer Zahlstelle 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 oder die Garantin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften 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 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 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.

- (3) *Rückkauf; Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei geringem ausstehendem Nennbetrag.* Die Emittentin kann jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis kaufen. Derartig erworbene Schuldverschreibungen können entwertet, gehalten oder wieder veräußert werden. Falls die Emittentin Schuldverschreibungen in einem Gesamtnennbetrag von 75 % oder mehr des ursprünglich begebenen Gesamtnennbetrages der Schuldverschreibungen erworben hat, und der Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen in der Globalurkunde um diesen Prozentsatz reduziert wurde, kann die Emittentin die verbleibenden Schuldverschreibungen (insgesamt, jedoch nicht teilweise) jederzeit mit einer Frist von nicht weniger als 10 Tagen durch Erklärung gegenüber der Schweizer Zahlstelle und gemäß § 12 gegenüber den Gläubigern kündigen und zum Rückzahlungsbetrag nebst etwaiger bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

§ 6 DIE SCHWEIZER ZAHLSTELLE

- (1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Schweizer Zahlstelle und ihre bezeichnete Geschäftsstelle lautet wie folgt:

Schweizer Zahlstelle	Commerzbank AG, Frankfurt am Main, Zurich Branch Pelikanplatz 15, 8001 Zurich, Switzerland
-------------------------	---

Die Schweizer Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete 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 der Schweizer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Schweizer Zahlstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Schweizer Zahlstelle unterhalten (ii) solange die Schuldverschreibungen an der SIX Swiss Exchange notiert sind, sofern erforderlich eine Zahlstelle (die

die Schweizer Zahlstelle sein kann) entsprechend den Regeln dieser Börse 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.* Die Schweizer Zahlstelle handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfe der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr 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 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 Zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

- (a) auf andere Weise als durch Einbehalt oder Abzug von zahlbaren Beträgen zu entrichten sind; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu den Niederlanden oder der Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in 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
- (f) auf Grund des niederländischen Quellensteuergesetzes 2021 (*Wet bronbelasting 2021*) einbehalten oder abgezogen werden; oder
- (g) jegliche Kombination der Absätze (a)-(f).

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

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

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

**§ 9
KÜNDIGUNG**

- (1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine sämtlichen Forderungen aus den Schuldverschreibungen durch Kündigung gegenüber der Schweizer Zahlstelle 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
 - (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 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 die Schweizer Zahlstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
 - (d) die Emittentin oder die Garantin eine Zahlungsverpflichtung aus einer anderen Kapitalmarktverbindlichkeit (wie in § 2 Absatz (4) definiert) oder aus einer Garantie oder Gewährleistung für eine solche Zahlungsverpflichtung aus einer anderen Kapitalmarktverbindlichkeit Dritter bei Fälligkeit nicht erfüllt und der Gesamtbetrag der bei Fälligkeit nicht erfüllten Verbindlichkeiten € 10.000.000 oder deren Gegenwert in einer anderen Währung übersteigt und die Nichterfüllung länger als 30 Tage fort dauert, nachdem der Schweizer Zahlstelle hierüber von einem Gläubiger eine Benachrichtigung erhalten hat, oder eine solche Zahlungsverpflichtung der Emittentin 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 oder die Garantin vorzeitig fällig werden kann oder eine dafür bestellte Sicherheit vollstreckt bzw. durchgesetzt wird; oder
 - (e) die Emittentin oder die Garantin ihre Zahlungen einstellt; oder
 - (f) die Emittentin oder die Garantin ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt; oder
 - (g) die Emittentin 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 oder die Garantin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen 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 oder der Garantin eröffnet, und ein solches Verfahren nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist, oder die Emittentin oder die Garantin die Eröffnung eines solchen Verfahrens beantragt oder einleitet oder ein Dritter ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin 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 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 und/oder die Garantin ihre Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Gläubigern nicht mehr erfüllen kann; oder
 - (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 der Schweizer Zahlstelle 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 der Schweizer Zahlstelle 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 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 die Schweizer Zahlstelle 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 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) der Schweizer Zahlstelle 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 § 7 und § 5 Absatz (2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Niederlande als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat).

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

§ 11 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

- (1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Schweizer Zahlstelle 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

- (1) *Bekanntmachung.* Solange die Schuldverschreibungen an der SIX Swiss Exchange notiert sind und solange die Regeln der SIX Swiss Exchange dies vorsehen, werden alle die Schuldverschreibungen, die Emittentin (in Bezug auf die Schuldverschreibungen) und/oder die Garantin (in Bezug auf die Schuldverschreibungen) betreffenden Mitteilungen ohne Kosten für die Gläubiger in elektronischer Form veröffentlicht, indem sie von der Schweizer Zahlstelle an das Online-Informationssystem der SIX Swiss Exchange zur Veröffentlichung über die von der SIX Swiss Exchange für diese Zwecke bestimmte Website (<https://www.six-group.com/en/products-services/the-swiss-stock-exchange.html>, wo Mitteilungen derzeit unter <https://www.six-group.com/en/products-services/the-swiss-stock-exchange/market-data/news-tools/official-notice.html#/> veröffentlicht werden) übermittelt werden. Jede auf diese Weise übermittelte Mitteilung gilt am Tag der Übermittlung an die SIX Swiss Exchange als wirksam erfolgt.
- (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.

§ 13 ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

- (1) *Anwendbares Recht.* Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Anleihegläubiger und der Emittentin bestimmen sich nach deutschem Recht. Die aus der Form und Verwahrung der Schuldverschreibungen beim Clearing System gemäß § 1(3) und (5) dieser Bedingungen folgenden Rechtswirkungen unterliegen Schweizer Recht.
- (2) *Gerichtsstand.* Nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist Frankfurt am Main.
- (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 oder die Garantin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin oder die Garantin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält und einen Bestätigungsvermerk des Clearingsystems trägt; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre oder (iii) auf jede andere Weise, die im Lande der Geltendmachung prozessual zulässig ist. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält und die/das ein Konto beim Clearingsystem unterhält, einschließlich des Clearingsystems selbst.

§ 14 SPRACHE

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.

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

- (1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "**Notes**") of EnBW International Finance B.V. (the "**Issuer**") is being issued in Swiss franc ("**CHF**") (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of CHF 170,000,000 (in words: one hundred and seventy million Swiss franc) in the denomination of CHF 5,000 (the "**Specified Denomination**").
- (2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form.
- (3) *Permanent Global Note.* The Notes and all rights in connection therewith are represented in the form of a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons in substantially the form appended to the supplemental paying agency agreement in respect of the Notes dated 7 March 2025 (the "**Supplemental Agency Agreement**") between the Issuer, the Guarantor and Commerzbank AG, Frankfurt am Main, Zurich Branch as the paying agent in Switzerland in respect of the Notes (the "**Swiss Paying Agent**") and will be deposited by the Swiss Paying Agent with the Clearing System. Once the Permanent Global Note is deposited with the Clearing System and the Notes are entered into the accounts of one or more participants of the Clearing System, the Notes will constitute intermediated securities (the "**Intermediated Securities**") in accordance with the provisions of the Swiss Federal Intermediated Securities Act (*Bucheffektengesetz*) (the "**FISA**"). The records of the Clearing System will determine the number of Notes held through each participant in that Clearing System. In respect of the Notes held in the form of Intermediated Securities, the holders of the Notes (the "**Holders**") will be the persons holding the Notes in a securities account which is in their name, or in case of intermediaries (*Verwahrungsstellen*), the intermediaries (*Verwahrungsstellen*) holding the Notes for their own account in a securities account which is in their name.
- (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 the following: SIX SIS AG.
- (5) *Holder of Notes.* Each Holder shall have a quotal (pro rata) co-ownership interest (*Miteigentumsanteil*) in the Permanent Global Note to the extent of his claim against the Issuer, provided that for so long as the Permanent Global Note remains deposited with the Clearing System, the co-ownership interest shall be suspended and the Notes may only be transferred or otherwise disposed of in accordance with the provisions of the Swiss Federal Intermediated Securities Act (*Bucheffektengesetz*) by the entry of the transferred Notes in a securities account of the transferee.

Neither the Issuer, nor the Holders shall at any time have the right to effect or demand the conversion of the Permanent Global Note (*Globalurkunde*) into, or the delivery of, uncertificated securities (*Wertrechte*) or definitive notes (*Wertpapiere*).

No physical delivery of the Notes shall be made unless and until definitive notes (*Wertpapiere*) shall have been printed. Notes may only be printed, in whole, but not in part, if the Swiss Paying Agent determines, in its sole discretion, that the printing of definitive notes (*Wertpapiere*) is necessary or useful. Should the Swiss Paying Agent so determine, it shall provide for the printing of definitive notes (*Wertpapiere*), with Coupons attached, in accordance with the rules and regulations of the Clearing System and without cost to the Holders. If printed, the definitive notes (*Wertpapiere*) shall be executed by affixing thereon the facsimile signature of one authorised officer of the Issuer.

Upon delivery of the definitive notes (*Wertpapiere*), the Permanent Global Note will immediately be cancelled by the Swiss Paying Agent and the Definitive Notes (*Wertpapiere*) shall be delivered to the Holders against cancellation of the Notes and Coupons in the Holders' securities accounts.

§ 2

STATUS, NEGATIVE PLEDGE 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.*

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 Swiss Paying 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 or the Guarantor, or which has been acquired by the Issuer 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) 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.

(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 Code¹, 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 Swiss Paying 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 Swiss Paying 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 Swiss Paying Agent, to the extent legally possible in accordance with its *bona fide* judgement, that its Principal Subsidiaries (as defined below) will not create or permit to subsist any encumbrances *in rem* upon any or all of its present or future assets to secure any present or future Capital Market Indebtedness (as defined below) of the relevant Principal Subsidiary or any third party. This does not apply to the extent any encumbrance *in rem* was created for any Capital Market Indebtedness of a subsidiary, which becomes Principal Subsidiary during the term of the Notes issued under the Programme, **provided that** such encumbrance *in rem* was already in existence at this time, unless the encumbrance *in rem* was increased in amount or extended. Furthermore, sentence 1 of this § 2 subparagraph (3) (c) does not apply to the extent any encumbrance *in rem* was created for any Capital Market Indebtedness of a company which has merged with the Principal Subsidiary or which has been acquired by the Principal Subsidiary, **provided that** such encumbrance *in rem* was already in existence at the time of the merger or the acquisition, unless the encumbrance *in rem* was created for the purpose of financing the merger or the acquisition or was increased in amount or extended following the merger or the acquisition. Finally, the provision stated in sentence 1 of this § 2 subparagraph (3) (c) does not apply to

¹ 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".

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.

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

- (a) For the purpose of these Terms and Conditions "**Capital Market Indebtedness**" shall mean any present or future obligation for the payment of borrowed money which is in the form of, or represented or evidenced by, bonds, or other instruments which are, or are intended to be, listed, quoted, dealt in or traded on any stock exchange or in any organised market and any guarantee or other indemnity in respect of such obligation.
- (b) For the purpose of these Terms and Conditions "**Principal Subsidiary**" shall mean any company which was consolidated in the latest group accounts of the 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.
- (c) For the purposes of these Terms and Conditions "**Trustee**" shall mean a bank, financial institution, or accounting firm of recognised international standing acting as trustee for the Holders, appointed by the Issuer 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 1.1400 per cent. per annum from (and including) 11 March 2025 (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)). Interest shall be payable in arrears on 11 March each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on 11 March 2026.
- (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.
- (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).
- (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**"):

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;

Final Terms of the 2030 Notes

"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.

§ 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.
- (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 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 commercial banks and foreign exchange markets settle payments in Zurich and on which the Clearing System is operational to forward the relevant payment and 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/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; and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. References in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.
- (7) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

§ 5 REDEMPTION

- (1) *Final Redemption.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on 11 March 2030 (the "**Maturity Date**"). The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Note shall be its principal amount.
- (2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of 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 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 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 Swiss Paying 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 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.

- (3) *Purchase; Early Redemption for Reason of Minimal Outstanding Amount.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Such acquired Notes may be cancelled, held or resold. In the event that the Issuer has purchased Notes equal to or in excess of 75 per cent. of the aggregate principal amount of the Notes initially issued and the aggregate principal amount of the Notes is reduced by this percentage in the global note accordingly, the Issuer may call and redeem the remaining Notes (in whole but not in part) at any time upon giving not less than 10 days' prior notice of redemption to the Swiss Paying Agent and, in accordance with § 12 to the Holders, at the Final Redemption Amount plus accrued interest until the date of redemption (exclusive).

§ 6

THE SWISS PAYING AGENT

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

Swiss Paying	Commerzbank AG, Frankfurt am Main, Zurich Branch
• Agent	Pelikanplatz 15, 8001 Zurich, Switzerland
•	

The Swiss Paying reserves the right at any time to change its specified office 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 Swiss Paying Agent and to appoint another Swiss Paying Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain (i) a Swiss Paying Agent (ii) as long as the Notes are listed on the SIX Swiss Exchange, a Paying Agent (which may be the Swiss Paying Agent) in case required and provided for by the rules of such stock exchange. 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 Swiss Paying Agent acts solely as the agent of the Issuer and does 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 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 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, 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
- (f) are deducted or withheld pursuant to the Dutch Withholding Tax Act 2021 (*Wet bronbelasting 2021*); or
- (g) any combinations of items (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.

§ 9 EVENTS OF DEFAULT

- (1) *Events of default.* Each Holder shall be entitled to declare due and payable by notice to the Swiss Paying 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
 - (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 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 Swiss Paying Agent has received notice thereof from a Holder; or
 - (d) the Issuer or the Guarantor fails to fulfil any payment obligation, when due, arising from any Capital Market Indebtedness (as defined in § 2(4)) or from any guarantee or indemnity for a payment obligation arising from any Capital Market Indebtedness of a third party and the total amount unpaid exceeds € 10,000,000 or the equivalent in another currency and such default continues for more than 30 days after notice of such default is given to the Swiss Paying Agent by a Holder, or any such payment obligation of the Issuer 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 or the Guarantor, or a security provided for such payment obligation is enforced; or
 - (e) the Issuer or the Guarantor suspends its payments generally; or
 - (f) the Issuer the Guarantor announces its inability to meet its financial obligations; or
 - (g) the Issuer or the Guarantor enters into liquidation except in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company or in connection with a reorganisation and such other or new company assumes all obligations undertaken by the Issuer or the Guarantor under or in connection with the Notes 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 or the Guarantor and such proceedings have not been discharged or stayed within 60 days, or the Issuer 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 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 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 and/or the Guarantor will not fulfil its payment obligations *vis-à-vis* the Holders; or
- (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 Swiss Paying 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 Swiss Paying 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 of interest on any of the Notes is in default, to substitute for the Issuer EnBW Energie Baden-Württemberg AG or any other company, 100 % 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 Swiss Paying 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 Guarantor irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of the Guarantee; and
 - (e) there shall have been delivered to the Swiss Paying Agent one opinion for each jurisdiction affected of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.
- (2) *Notice*. Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 12.
- (3) *Change of References*. In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substituted Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substituted Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

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

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

§ 11

FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

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

§ 12

NOTICES

- (1) *Publication.* So long as the Notes are listed on the SIX Swiss Exchange and so long as the rules of the SIX Swiss Exchange so require, all notices concerning the Notes, the Issuer (with respect to the Notes) and/or the Guarantor (with respect to the Notes) shall be published, without cost to the Holders, in electronic form by delivery by the Swiss Paying Agent to the online information system of SIX Swiss Exchange for publication via the website designated by SIX Swiss Exchange for these purposes (<https://www.six-group.com/en/products-services/the-swiss-stock-exchange.html>, where notices are currently published under <https://www.six-group.com/en/products-services/the-swiss-stock-exchange/market-data/news-tools/official-notices.html#/>). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of delivery to the SIX Swiss Exchange.
- (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.

§ 13

APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

- (1) *Applicable Law.* The terms of the Notes as well as the rights and obligations of the Holders and the Issuer shall be governed by German law. The legal effects of the form and custody of the Notes at the Clearing System in accordance with § 1(3) and (5) of these terms and conditions are subject to Swiss law.
- (2) *Submission to Jurisdiction.* Non-exclusive jurisdiction for all disputes arising out of or in connection with the Notes shall be Frankfurt am Main.
- (3) *Appointment of Authorised Agent.* For any Proceedings before German courts, the Issuer appoints EnBW Energie Baden-Württemberg AG, Durlacher Allee 93, 76131 Karlsruhe, Federal Republic of Germany as its authorised agent for service of process in Germany.
- (4) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any proceedings against the Issuer, or the Guarantor or to which such Holder and the Issuer the Guarantor are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) which has been confirmed by the Clearing System and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes or (iii) any other means of proof permitted in legal proceedings in the country of enforcement. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and which maintains an account with the Clearing System, including the Clearing System itself.

§ 14

LANGUAGE

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.

PART II – ADDITIONAL INFORMATION

Teil II: ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

A. Essential information

Grundlegende Angaben

Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer

Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind

■ So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.
Nach Kenntnis der Emittentin bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind.

□ Other interests
Andere Interessen

Reasons for the offer and use of proceeds

Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge

General corporate purposes

Allgemeine Unternehmenszwecke

Estimated net proceeds

Geschätzter Nettobetrag der Erträge

CHF 169,575,000

CHF 169.575.000

Eurosystem eligibility

EZB-Fähigkeit

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility

Beabsichtigt in EZB-fähiger Weise gehalten zu werden

Not applicable

Nicht anwendbar

B. Information concerning the securities to be offered /admitted to trading

Informationen über die anzubietenden bzw. zum Handel zuzulassenden Wertpapiere

Securities Identification Numbers

Wertpapier-Kenn-Nummern

Common Code

Common Code

301513003

301513003

ISIN

ISIN

CH1377955583

CH1377955583

German Securities Code

Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)

Not applicable

Nicht anwendbar

Any other securities number

Sonstige Wertpapierkennnummer

Valoren Number 137.795.558

Valorenummer 137.795.558

Yield

Rendite

1.1400 per cent. *per annum*

1,1400 % per annum

Resolutions, authorisations and approvals by virtue of which the Notes will be created

Beschlüsse, Ermächtigungen und Genehmigungen, welche die Grundlage für die Schaffung der Schuldverschreibungen bilden

The issue of Notes has been duly authorised by resolution of the board of managing directors of the Issuer, dated 27 January 2025, with approval of the supervisory board, dated 27 January 2025 and resolution of the general meeting of shareholders, dated 27 January 2025

Die Begebung der Schuldverschreibungen ist ordnungsgemäß durch Beschluss des Vorstands der Emittentin vom 27. Januar 2025, mit Zustimmung des Aufsichtsrats vom 27. Januar 2025, sowie durch Beschluss der Gesellschafter vom 27. Januar genehmigt worden.

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.

Not applicable

Sofern der Anbieter nicht dieselbe Person wie der Emittent ist, Angabe der Identität und der Kontaktdaten des Anbieters der Schuldverschreibungen und/oder der die Zulassung zum Handel beantragenden Person einschließlich der Rechtsträgerkennung (LEI), falls der Anbieter Rechtspersönlichkeit hat.

Nicht anwendbar

C. Terms and conditions of the offer

Bedingungen und Konditionen des Angebots

Prohibition of Sales to EEA Retail Investors

Vertriebsverbot an Kleinanleger im EWR

Applicable

Anwendbar

Prohibition of Sales to UK Retail Investors

Vertriebsverbot an Kleinanleger im Vereinigten

Königreich

Applicable

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

Not applicable

Nicht anwendbar

C.2 Plan of distribution and allotment

Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung

Not applicable

Nicht anwendbar

C.3 Pricing

Kursfeststellung

Expected price at which the Notes will be offered

Preis zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden

Not applicable

Nicht anwendbar

Amount of expenses and taxes charged to the subscriber / purchaser

Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden

Not applicable

Nicht anwendbar

C.4 Placing and underwriting

Platzierung und Emission

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, or the placers in the various countries where the offer takes place
Name und Anschrift des Koordinator/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots – sofern der Emittentin oder dem Anbieter bekannt – in den einzelnen Ländern des Angebots

Not applicable
Nicht anwendbar

Method of distribution
Vertriebsmethode

Non-syndicated
Nicht syndiziert

Syndicated
Syndiziert

Subscription Agreement
Übernahmevertrag

Date of Subscription Agreement
Datum des Übernahmevertrages

7 March 2025
7. März 2025

General features of the Subscription Agreement

Hauptmerkmale des Übernahmevertrages

Pursuant to the Subscription Agreement, the Issuer agrees to issue the Notes and the Lead Mangers severally and not jointly agree to subscribe the Notes. *Gemäß dem Übernahmevertrag verpflichtet sich die Emittentin zur Begebung der Schuldverschreibungen und die Lead Manager verpflichten sich jeweils einzeln, jedoch nicht gesamtschuldnerisch zum Erwerb der Schuldverschreibungen.*

Management Details including form of commitment

Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme

Dealer / Management Group (specify)

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Deutsche Bank Aktiengesellschaft, acting through
Deutsche Bank AG Zurich Branch
Uranistrasse 9
8001 Zurich
Schweiz

Platzeur / Bankenkonsortium (angeben)

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland

Deutsche Bank Aktiengesellschaft, acting through
Deutsche Bank AG Zurich Branch
Uraniastrasse 9
8001 Zurich
Switzerland

Firm commitment
Feste Zusage

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

Final Terms of the 2030 Notes

Commissions

Provisionen

Management/Underwriting Commission (specify)
Management- und Übernahme provision (angeben) 0.250 per cent.
0,250 %

Selling Concession (specify)
Verkaufsprovision (angeben) Not applicable
Nicht anwendbar

Stabilisation Dealer(s)/Manager(s)
Kursstabilisierende(r) Platzeur(e)/Manager None
Keiner

C.5 Public Offer Jurisdictions

Jurisdiktionen für öffentliches Angebot

Public Offer Jurisdiction(s)
Jurisdiktionen, in denen ein öffentliches Angebot stattfinden kann Switzerland
Schweiz

D. Admission to trading

Zulassung zum Handel

Yes

Ja/

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 SIX Swiss Exchange
SIX Swiss Exchange

Date of admission
Datum der Zulassung 7 March 2025*
*7. März 2025**

*** The Notes are expected to be provisionally admitted to trading on SIX Swiss Exchange with effect from 7 March 2025. Application for definitive listing on SIX Swiss Exchange Ltd will be made as soon as is reasonably practicable thereafter. The last trading day is expected to be the second business day prior to the Maturity Date.**

*** Die Schuldverschreibungen werden voraussichtlich per 7. März 2025 provisorisch zum Handel an der SIX Swiss Exchange zugelassen. Das Gesuch für die definitive Kotierung an der SIX Swiss Exchange AG wird so bald wie möglich danach gestellt. Der letzte Handelstag wird voraussichtlich der zweite Geschäftstag vor dem Fälligkeitstag sein.**

Estimate of the total expenses related to admission to trading
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel Not applicable
Nicht anwendbar

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 trading
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 Not Applicable
Nicht Anwendbar

Issue Price
Ausgabepreis 100.00 per cent.
100,00 %

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
Nicht anwendbar

E. Additional Information *Zusätzliche Informationen*

Rating	S&P Global Ratings Europe Limited: A- Moody's Deutschland GmbH: Baa1
Rating	S&P Global Ratings Europe Limited: A- Moody's Deutschland GmbH: Baa1

Each such rating agency is established in the European Union and is registered or has applied for registration pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011, (the "**CRA Regulation**").

*Jede dieser 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 oder die Registrierung beantragt hat.*

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.

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 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.

Ein Kreditrating ist eine Einschätzung der Kreditwürdigkeit einer Rechtsperson und informiert den Anleger daher über die Wahrscheinlichkeit mit der die Rechtsperson in der Lage ist, angelegtes Kapital zurückzuzahlen. Es ist keine Empfehlung Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten und kann jederzeit durch die Ratingagentur geändert oder zurückgenommen werden.

Standard & Poor's definiert "A" wie folgt: "Starke Fähigkeit zur Erfüllung seiner finanziellen Verpflichtungen, aber etwas anfällig gegenüber nachteiligen wirtschaftlichen Bedingungen und Veränderungen äußerer Umstände". Die Ratings durch Standard & Poor's von "AA" bis "CCC" können durch das Hinzufügen eine Plus- (+) oder Minuszeichens (-) modifiziert werden, um die relative Stellung innerhalb der Hauptratingkategorien zu verdeutlichen. Moody's definiert "Baa" wie folgt: "Die mit Baa bewerteten Schuldverschreibungen sind mit einem mäßigen Kreditrisiko behaftet. Sie werden als mittelmäßig eingestuft und können als solche spekulative Merkmale aufweisen". Moody's verwendet in den Ratingkategorien "Aa" bis "Caa" zusätzlich numerische Unterteilungen. Der Zusatz "1" bedeutet, dass eine entsprechend bewertete Verbindlichkeit in das obere Drittel der jeweiligen Ratingkategorie einzuordnen ist, während "2" und "3" das mittlere bzw. untere Drittel anzeigen.

F. Consent to use the Swiss Prospectus *Einwilligung zur Nutzung des Schweizer Prospekts*

Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes is entitled to use the Swiss Prospectus in Switzerland for the subsequent resale or final placement of the relevant Notes.

Jeder Finanzintermediär, der Schuldverschreibungen nachfolgend weiterverkauft oder endgültig platziert, ist berechtigt, den Schweizer Prospekt für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen in der Schweiz zu verwenden.

THIRD PARTY INFORMATION
INFORMATIONEN VON SEITEN DRITTER

Not applicable
Nicht anwendbar

Final Terms of the 2030 Notes

EnBW International Finance B.V.
(as Issuer)
(als Emittentin)

MiFID II PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS AND ELIGIBLE COUNTERPARTIES ONLY TARGET MARKET – Solely for the purposes of 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, each as defined in Directive 2014/65/EU, as amended ("MiFID II"); and (ii) all channels for distribution to eligible counterparties and professional clients are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "Distributor") should take into consideration the manufacturers' 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 manufacturers' target market assessment) and determining appropriate distribution channels, subject to the Distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable.

Swiss Public Offer: Investors are informed that the Notes will be offered to the public in Switzerland only.

MiFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN - Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens jedes Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden, jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"), umfasst; und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb an geeignete Gegenparteien und professionelle Investoren angemessen sind. Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts der Konzepteure 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 der Konzepteure) und angemessene Vertriebskanäle nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick Geeignetheit bzw. Angemessenheit, zu bestimmen.

Öffentliches Angebot in der Schweiz: Anleger werden darauf hingewiesen, dass die Schuldverschreibungen nur in der Schweiz öffentlich angeboten werden.

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 2016/97/EU, as amended, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in Regulation (EU) 2017/1129, as amended (the "Prospectus Regulation"). Consequently no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014, as amended (the "PRIIPs Regulation"), for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA 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.

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 2016/97/EU (in ihrer jeweils gültigen Fassung), der nicht als professioneller Kunde im Sinne von Artikel 4 Absatz 1 Nummer 10 MiFID II einzustufen ist; oder (iii) ein Anleger, der kein qualifizierter Anleger ist im Sinne der Verordnung (EU) 2017/1129 (in ihrer jeweils gültigen Fassung, die "Prospektverordnung"). Folglich wurde kein Informationsdokument, wie nach Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 (in ihrer jeweils gültigen Fassung, "PRIIPs Verordnung") für Angebote, Vertrieb und die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR erforderlich, erstellt und dementsprechend könnte das Angebot, der Vertrieb oder die sonstige Zurverfügungstellung von Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR nach der PRIIPs-Verordnung unzulässig sein.

PROHIBITION OF SALES TO UK RETAIL INVESTORS – The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the United Kingdom ("UK"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client, as defined in point (8) of Article 2 of Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("EUWA"); (ii) a customer within the meaning of the provisions of the Financial Services and Markets Act 2000, as amended ("FSMA"), and any rules or regulations made under the FSMA to implement Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a

professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA; or (iii) not a qualified investor as defined in Article 2 of Regulation (EU) 2017/1129 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA (the "UK Prospectus Regulation"). Consequently no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA (the "UK PRIIPs Regulation") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the UK has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the UK may be unlawful under the UK PRIIPs Regulation.

VERTRIEBSVERBOT AN KLEINANLEGER IM VEREINIGTEN KÖNIGREICH – Die Schuldverschreibungen sind nicht dazu bestimmt, dass sie Kleinanlegern im Vereinigten Königreich ("UK") angeboten, verkauft oder auf anderem Wege zur Verfügung gestellt werden und die Schuldverschreibungen sollen dementsprechend Kleinanlegern im UK 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 2 Nummer 8 von Verordnung (EU) Nr. 2017/565, die aufgrund des European Union (Withdrawal) Act 2018 ("EUWA") Teil des nationalen Rechts ist; (ii) oder ein Kunde im Sinne der Bestimmungen des Financial Services and Markets Acts 2000 in der jeweils gültigen Fassung ("FSMA") und im Sinne der Regeln und Regularien, die nach dem FSMA zur Umsetzung von Richtlinie 2016/97/EU erlassen worden sind, der nicht als professioneller Anleger wie in Artikel 2 Absatz 1 Nummer 8 von Verordnung (EU) Nr. 600/2014, die aufgrund des EUWA Teil des nationalen Rechts ist, einzustufen ist; oder (iii) ein Anleger, der nicht als qualifizierter Anleger im Sinne von Artikel 2 der Verordnung (EU) 2017/1129, die aufgrund des EUWA Teil des nationalen Rechts ist (die "UK Prospektverordnung") einzustufen ist. Folglich wurde kein Informationsdokument, wie nach Verordnung (EU) Nr. 1286/2014, die aufgrund des EUWA Teil des nationalen Rechts ist (die "UK PRIIPS Verordnung") für Angebote, Vertrieb und die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger erforderlich, erstellt und dementsprechend könnte das Angebot, der Vertrieb oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im UK nach der UK PRIIPS Verordnung unzulässig sein.

7 March 2025
7. März 2025

Final Terms Endgültige Bedingungen

EnBW International Finance B.V.

Legal Entity Identifier (LEI): 724500CNCIO1ZTJ0X675

CHF 180,000,000 1.5074 per cent. Fixed Rate Notes due 2034
CHF 180.000.000 1,5074 % Festverzinsliche Schuldverschreibungen fällig 2034

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 5 April 2024
vom 5. April 2024

Issue Price: 100.00 per cent.
Ausgabepreis: 100,00 %

Issue Date: 11 March 2025
Tag der Begebung: 11. März 2025

Trade Date: 19 February 2025
Handelstag: 19. Februar 2025

Series No.:40, Tranche 1
Serien Nr.: 40, Tranche 1

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 5 April 2024 as supplemented by supplements dated 12 July 2024, 7 October 2024, 12 November 2024, 18 November 2024 and 4 March 2025 (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 and the Swiss Prospectus dated 7 March 2025 (the "**Swiss Prospectus**") (including all documents incorporated by reference therein). The Debt Issuance Programme Prospectus and any supplement thereto, respectively, are available for viewing in electronic form on the website of EnBW AG (<https://www.enbw.com>) and copies may be obtained from EnBW Energie Baden-Württemberg AG, Durlacher Allee 93, 76131 Karlsruhe, Federal Republic of Germany. The Swiss Prospectus (including all documents incorporated by reference therein) is available for viewing at, and copies may be obtained from, the offices of Commerzbank AG, Frankfurt am Main, Zurich Branch at Pelikanplatz 15, 8001 Zurich, Switzerland Switzerland.

*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 5. April 2024 über das Programm, ergänzt durch die Nachträge vom 12. Juli 2024, 7. Oktober 2024, 12. November 2024, 18. November 2024 und 4. März 2025 (der "**Debt Issuance Programme Prospekt**" oder der "**Prospekt**"), welcher ein Basisprospekt im Sinne der Prospektverordnung ist, zusammengekommen werden. Diese Endgültigen Bedingungen müssen in Verbindung mit dem Debt Issuance Programme Prospekt sowie dem Schweizer Prospekt vom 7. März 2025 (der "**Schweizer Prospekt**") (einschließlich aller durch Verweis inkorporierten Dokumente) 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>) eingesehen werden. Kopien sind erhältlich bei der EnBW Energie Baden-Württemberg AG, Durlacher Allee 93, 76131 Karlsruhe. Der Schweizer Prospekt (einschließlich aller durch Verweis inkorporierten Dokumente) kann bei der Geschäftsstelle von Commerzbank AG, Frankfurt am Main, Zurich Branch an der Pelikanplatz 15, 8001 Zürich, Schweiz, eingesehen werden und Kopien davon sind dort erhältlich.*

Part I: Terms and Conditions

Teil I: Emissionsbedingungen

The Conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**") and the English language translation thereof, are as set out below.

*Die für die Schuldverschreibungen geltenden Bedingungen (die "**Bedingungen**") sowie die englischsprachige Übersetzung sind wie nachfolgend aufgeführt.*

§ 15

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

- (1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der EnBW International Finance B.V. (die "**Emittentin**") wird in Schweizer Franken ("**CHF**") (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von CHF 180,000,000 (in Worten: Schweizer Franken einhundert und achtzig Millionen) in einer Stückelung von CHF 5,000 (die "**Festgelegte Stückelung**") begeben.
- (2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.
- (3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen und alle damit verbundenen Rechte sind in Form einer Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, die im Wesentlichen der Form entspricht, wie sie dem Supplemental Agency Agreement in Bezug auf die Schuldverschreibungen vom 7. März 2025 (das "**Supplemental Agency Agreement**") zwischen der Emittentin, der Garantin und Commerzbank AG, Frankfurt am Main, Zurich Branch als Zahlstelle in der Schweiz in Bezug auf die Schuldverschreibungen (die "**Schweizer Zahlstelle**") beigefügt ist und die von der Schweizer Zahlstelle beim Clearingsystem hinterlegt wird. Sobald die Dauerglobalurkunde beim Clearingsystem hinterlegt ist und die Schuldverschreibungen den Effektenkonten eines oder mehrerer Teilnehmer des Clearingsystems gutgeschrieben wurde, stellen die Schuldverschreibungen Bucheffekten (die "**Bucheffekten**") gemäß den Bestimmungen des schweizerischen Bucheffektengesetzes dar. Die Aufzeichnungen des Clearingsystems bestimmen die Anzahl der Schuldverschreibungen, welche durch jeden Teilnehmer des Clearingsystems gehalten wird. In Bezug auf die Schuldverschreibungen, die in Form von Bucheffekten gehalten werden, sind die Gläubiger der Schuldverschreibungen (die "**Gläubiger**") die Personen, die die Schuldverschreibungen in einem auf ihren Namen lautenden Effektenkonto halten, bzw. im Falle von Verwahrungsstellen, die die Schuldverschreibungen in einem auf ihren Namen lautenden Effektenkonto auf eigene Rechnung halten.
- (4) *Clearingsystem.* Die Dauerglobalurkunde wird so lange von einem oder im Namen eines von der SIX Swiss Exchange anerkannten Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearingsystem**" bedeutet Folgendes: SIX SIS AG.
- (5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* Jedem Gläubiger steht in Höhe seiner Forderung gegen die Emittentin ein Miteigentumsanteil an der Dauerglobalurkunde zu, wobei der Miteigentumsanteil ruht und die Schuldverschreibungen nur in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Schweizerischen Bucheffektengesetzes durch Einbuchung der übertragenen Schuldverschreibungen in ein Effektenkonto des Erwerbers übertragen oder anderweitig veräußert werden können, solange die Dauerglobalurkunde beim Clearingsystem hinterlegt ist.

Weder die Emittentin noch die Gläubiger haben zu irgendeinem Zeitpunkt das Recht, die Umwandlung der Globalurkunde in Wertrechte oder Wertpapiere zu bewirken oder zu verlangen.

Die Schuldverschreibungen werden nicht physisch ausgeliefert, außer es werden Wertpapiere gedruckt. Der Druck von Wertpapieren kann nur für alle Schuldverschreibungen, nicht aber nur für einen Teil davon erfolgen, wenn die Schweizer Zahlstelle in ihrem eigenen Ermessen entscheidet, dass der Druck von Wertpapieren notwendig oder nützlich ist. Falls die Schweizer Zahlstelle dies beschließt, sorgt sie für den Druck der Wertpapiere mit beigefügten Zinsscheinen in Übereinstimmung mit den Regeln und Vorschriften des Clearingsystems und ohne Kosten für die Gläubiger. Falls gedruckt, werden die Wertpapiere durch Anbringung der faksimilierten Unterschrift eines Bevollmächtigten der Emittentin ausgefertigt.

Bei Lieferung der Wertpapiere wird die Dauerglobalurkunde unverzüglich von der Schweizer Zahlstelle annulliert und die Wertpapiere werden den Gläubigern gegen Annullierung der Schuldverschreibungen und Zinsscheinen in den Effektenkonten der Gläubiger geliefert.

§ 16

STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG 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.*

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 der Schweizer Zahlstelle 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 oder der Garantin verschmolzen oder von der Emittentin 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) 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.

(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 der Schweizer Zahlstelle 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 der Schweizer Zahlstelle 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 der Schweizer Zahlstelle 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.

(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 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.
- (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 und der Garantin ernannt wurde.

§ 17 ZINSEN

- (1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar vom 11. März 2025 (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) (wie in § 5 Absatz (1) definiert) mit jährlich 1,5074 %. Die Zinsen sind nachträglich am 10. März eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am 10. März 2026 und beläuft sich auf CHF 75,16 je Festgelegte Stückelung.
- (2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung der Schuldverschreibungen nicht am Tag der Fälligkeit, sondern erst zu dem Zeitpunkt, an dem Kapital und Zinsen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen dem Clearingsystem zur Verfügung gestellt worden sind. Die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrages vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) erfolgt zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen.

- (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).
- (4) *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung von Zinsbeträgen für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"): 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 T_1 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 T_1 ist größer als 29, in welchem Fall T_2 gleich 30 ist.

§ 18 ZAHLUNGEN

- (1) (a) *Zahlungen von Kapital.* Zahlungen von Kapital auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems außerhalb der Vereinigten Staaten.
- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems außerhalb der Vereinigten Staaten.
- (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 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 Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in Zürich abwickeln und an dem das Clearingsystem betriebsbereit ist, um die betreffenden Zahlungen weiterzuleiten und der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem das Clearingsystem sowie 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; 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.

§ 19 RÜCKZAHLUNG

- (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen am 10. März 2034 (der "**Fälligkeitstag**") zu ihrem Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.
- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Erklärung gegenüber der Schweizer Zahlstelle 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 oder die Garantin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften 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 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 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.

- (3) *Rückkauf; Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei geringem ausstehendem Nennbetrag.* Die Emittentin kann jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis kaufen. Derartig erworbene Schuldverschreibungen können entwertet, gehalten oder wieder veräußert werden. Falls die Emittentin Schuldverschreibungen in einem Gesamtnennbetrag von 75 % oder mehr des ursprünglich begebenen Gesamtnennbetrages der Schuldverschreibungen erworben hat, und der Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen in der Globalurkunde um diesen Prozentsatz reduziert wurde, kann die Emittentin die verbleibenden Schuldverschreibungen (insgesamt, jedoch nicht teilweise) jederzeit mit einer Frist von nicht weniger als 10 Tagen durch Erklärung gegenüber der Schweizer Zahlstelle und gemäß § 12 gegenüber den Gläubigern kündigen und zum Rückzahlungsbetrag nebst etwaiger bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

§ 20 DIE SCHWEIZER ZAHLSTELLE

- (1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Schweizer Zahlstelle und ihre bezeichnete Geschäftsstelle lautet wie folgt:

Schweizer Zahlstelle	Commerzbank AG, Frankfurt am Main, Zurich Branch Pelikanplatz 15, 8001 Zurich, Switzerland
-------------------------	---

Die Schweizer Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete 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 der Schweizer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Schweizer Zahlstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Schweizer Zahlstelle unterhalten (ii) solange die Schuldverschreibungen an der SIX Swiss Exchange notiert sind, sofern erforderlich eine Zahlstelle (die die Schweizer Zahlstelle sein kann) entsprechend den Regeln dieser Börse 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.* Die Schweizer Zahlstelle handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfe der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.

§ 21 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 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 Zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

- (a) auf andere Weise als durch Einbehalt oder Abzug von zahlbaren Beträgen zu entrichten sind; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu den Niederlanden oder der Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in 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
- (f) auf Grund des niederländischen Quellensteuergesetzes 2021 (*Wet bronbelasting 2021*) einbehalten oder abgezogen werden; oder
- (g) jegliche Kombination der Absätze (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.

§ 22 VORLEGUNGSFRIST

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

§ 23 KÜNDIGUNG

- (1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine sämtlichen Forderungen aus den Schuldverschreibungen durch Kündigung gegenüber der Schweizer Zahlstelle 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
 - (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 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 die Schweizer Zahlstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
 - (d) die Emittentin oder die Garantin eine Zahlungsverpflichtung aus einer anderen Kapitalmarktverbindlichkeit (wie in § 2 Absatz (4) definiert) oder aus einer Garantie oder Gewährleistung für eine solche Zahlungsverpflichtung aus einer anderen Kapitalmarktverbindlichkeit Dritter bei Fälligkeit nicht erfüllt und der Gesamtbetrag der bei Fälligkeit nicht erfüllten Verbindlichkeiten € 10.000.000 oder deren Gegenwert in einer anderen Währung übersteigt und die Nichterfüllung länger als 30 Tage fort dauert, nachdem der Schweizer Zahlstelle hierüber von einem Gläubiger eine Benachrichtigung erhalten hat, oder eine solche Zahlungsverpflichtung der Emittentin 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 oder die Garantin vorzeitig fällig werden kann oder eine dafür bestellte Sicherheit vollstreckt bzw. durchgesetzt wird; oder
 - (e) die Emittentin oder die Garantin ihre Zahlungen einstellt; oder
 - (f) die Emittentin oder die Garantin ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt; oder
 - (g) die Emittentin 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 oder die Garantin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen 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 oder der Garantin eröffnet, und ein solches Verfahren nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist, oder die Emittentin oder die Garantin die Eröffnung eines solchen Verfahrens beantragt oder einleitet oder ein Dritter ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin 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 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 und/oder die Garantin ihre Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Gläubigern nicht mehr erfüllen kann; oder
 - (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 der Schweizer Zahlstelle 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 der Schweizer Zahlstelle 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.

§ 24 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 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 die Schweizer Zahlstelle 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 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) der Schweizer Zahlstelle 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 § 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.

§ 25 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

- (1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der

Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Schweizer Zahlstelle 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.

§ 26 MITTEILUNGEN

- (1) *Bekanntmachung.* Solange die Schuldverschreibungen an der SIX Swiss Exchange notiert sind und solange die Regeln der SIX Swiss Exchange dies vorsehen, werden alle die Schuldverschreibungen, die Emittentin (in Bezug auf die Schuldverschreibungen) und/oder die Garantin (in Bezug auf die Schuldverschreibungen) betreffenden Mitteilungen ohne Kosten für die Gläubiger in elektronischer Form veröffentlicht, indem sie von der Schweizer Zahlstelle an das Online-Informationssystem der SIX Swiss Exchange zur Veröffentlichung über die von der SIX Swiss Exchange für diese Zwecke bestimmte Website (<https://www.six-group.com/en/products-services/the-swiss-stock-exchange.html>, wo Mitteilungen derzeit unter <https://www.six-group.com/en/products-services/the-swiss-stock-exchange/market-data/news-tools/official-notice.html#/> veröffentlicht werden) übermittelt werden. Jede auf diese Weise übermittelte Mitteilung gilt am Tag der Übermittlung an die SIX Swiss Exchange als wirksam erfolgt.
- (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.

§ 27 ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

- (1) *Anwendbares Recht.* Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Anleihegläubiger und der Emittentin bestimmen sich nach deutschem Recht. Die aus der Form und Verwahrung der Schuldverschreibungen beim Clearing System gemäß § 1(3) und (5) dieser Bedingungen folgenden Rechtswirkungen unterliegen Schweizer Recht.
- (2) *Gerichtsstand.* Nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist Frankfurt am Main.
- (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 oder die Garantin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin oder die Garantin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält und einen Bestätigungsvermerk des Clearingsystems trägt; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre oder (iii) auf jede andere Weise, die im Lande der Geltendmachung prozessual zulässig ist. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält und die/das ein Konto beim Clearingsystem unterhält, einschließlich des Clearingsystems selbst.

§ 28 SPRACHE

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.

§ 29

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

- (1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "**Notes**") of EnBW International Finance B.V. (the "**Issuer**") is being issued in Swiss franc ("**CHF**") (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of CHF 180,000,000 (in words: one hundred and eighty million Swiss franc) in the denomination of CHF 5,000 (the "**Specified Denomination**").
- (2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form.
- (3) *Permanent Global Note.* The Notes and all rights in connection therewith are represented in the form of a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons in substantially the form appended to the supplemental paying agency agreement in respect of the Notes dated 7 March 2025 (the "**Supplemental Agency Agreement**") between the Issuer, the Guarantor and Commerzbank AG, Frankfurt am Main, Zurich Branch as the paying agent in Switzerland in respect of the Notes (the "**Swiss Paying Agent**") and will be deposited by the Swiss Paying Agent with the Clearing System. Once the Permanent Global Note is deposited with the Clearing System and the Notes are entered into the accounts of one or more participants of the Clearing System, the Notes will constitute intermediated securities (the "**Intermediated Securities**") in accordance with the provisions of the Swiss Federal Intermediated Securities Act (*Bucheffektengesetz*) (the "**FISA**"). The records of the Clearing System will determine the number of Notes held through each participant in that Clearing System. In respect of the Notes held in the form of Intermediated Securities, the holders of the Notes (the "**Holders**") will be the persons holding the Notes in a securities account which is in their name, or in case of intermediaries (*Verwahrungsstellen*), the intermediaries (*Verwahrungsstellen*) holding the Notes for their own account in a securities account which is in their name.
- (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 the following: SIX SIS AG.
- (5) *Holder of Notes.* Each Holder shall have a quotal (pro rata) co-ownership interest (*Miteigentumsanteil*) in the Permanent Global Note to the extent of his claim against the Issuer, provided that for so long as the Permanent Global Note remains deposited with the Clearing System, the co-ownership interest shall be suspended and the Notes may only be transferred or otherwise disposed of in accordance with the provisions of the Swiss Federal Intermediated Securities Act (*Bucheffektengesetz*) by the entry of the transferred Notes in a securities account of the transferee.

Neither the Issuer, nor the Holders shall at any time have the right to effect or demand the conversion of the Permanent Global Note (*Globalurkunde*) into, or the delivery of, uncertificated securities (*Wertrechte*) or definitive notes (*Wertpapiere*).

No physical delivery of the Notes shall be made unless and until definitive notes (*Wertpapiere*) shall have been printed. Notes may only be printed, in whole, but not in part, if the Swiss Paying Agent determines, in its sole discretion, that the printing of definitive notes (*Wertpapiere*) is necessary or useful. Should the Swiss Paying Agent so determine, it shall provide for the printing of definitive notes (*Wertpapiere*), with Coupons attached, in accordance with the rules and regulations of the Clearing System and without cost to the Holders. If printed, the definitive notes (*Wertpapiere*) shall be executed by affixing thereon the facsimile signature of one authorised officer of the Issuer.

Upon delivery of the definitive notes (*Wertpapiere*), the Permanent Global Note will immediately be cancelled by the Swiss Paying Agent and the Definitive Notes (*Wertpapiere*) shall be delivered to the Holders against cancellation of the Notes and Coupons in the Holders' securities accounts.

§ 30

STATUS, NEGATIVE PLEDGE 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.*

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 Swiss Paying 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 or the Guarantor, or which has been acquired by the Issuer 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) 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.

(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 Code², 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 Swiss Paying 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 Swiss Paying 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 Swiss Paying Agent, to the extent legally possible in accordance with its *bona fide* judgement, that its Principal Subsidiaries (as defined below) will not create or permit to subsist any encumbrances *in rem* upon any or all of its present or future assets to secure any present or future Capital Market Indebtedness (as defined below) of the relevant Principal Subsidiary or any third party. This does not apply to the extent any encumbrance *in rem* was created for any Capital Market Indebtedness of a subsidiary, which becomes Principal Subsidiary during the term of the Notes issued under the Programme, **provided that** such encumbrance *in rem* was already in existence at this time, unless the encumbrance *in rem* was increased in amount or extended. Furthermore, sentence 1 of this § 2 subparagraph (3) (c) does not apply to the extent any encumbrance *in rem* was created for any Capital Market Indebtedness of a company which has merged with the Principal Subsidiary or which has been acquired by the Principal Subsidiary, **provided that** such encumbrance *in rem* was already in existence at the time of the merger or the acquisition, unless the encumbrance *in rem* was created for the purpose of financing the merger or the acquisition or was increased in amount or extended following the merger or the acquisition. Finally, the provision stated in sentence 1 of this § 2 subparagraph (3) (c) does not apply to encumbrances *in rem* created to secure Capital Market Indebtedness, the purpose of which is to finance in

² 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".

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.

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

- (a) For the purpose of these Terms and Conditions "**Capital Market Indebtedness**" shall mean any present or future obligation for the payment of borrowed money which is in the form of, or represented or evidenced by, bonds, or other instruments which are, or are intended to be, listed, quoted, dealt in or traded on any stock exchange or in any organised market and any guarantee or other indemnity in respect of such obligation.
- (b) For the purpose of these Terms and Conditions "**Principal Subsidiary**" shall mean any company which was consolidated in the latest group accounts of the 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.
- (c) For the purposes of these Terms and Conditions "**Trustee**" shall mean a bank, financial institution, or accounting firm of recognised international standing acting as trustee for the Holders, appointed by the Issuer and the Guarantor.

§ 31 INTEREST

- (1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of 1.5074 per cent. per annum from (and including) 11 March 2025 (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)). Interest shall be payable in arrears on 10 March each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on 10 March 2026 and will amount to CHF 75.16 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.
- (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).
- (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**"):

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;

Final Terms of the 2034 Instruments

"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.

§ 32 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.
- (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 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 commercial banks and foreign exchange markets settle payments in Zurich and on which the Clearing System is operational to forward the relevant payment and 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/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; 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.

§ 33 REDEMPTION

- (1) *Final Redemption.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on 10 March 2034 (the "**Maturity Date**"). The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Note shall be its principal amount.
- (2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of 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 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 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 Swiss Paying 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 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.

- (3) *Purchase; Early Redemption for Reason of Minimal Outstanding Amount.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Such acquired Notes may be cancelled, held or resold. In the event that the Issuer has purchased Notes equal to or in excess of 75 per cent. of the aggregate principal amount of the Notes initially issued and the aggregate principal amount of the Notes is reduced by this percentage in the global note accordingly, the Issuer may call and redeem the remaining Notes (in whole but not in part) at any time upon giving not less than 10 days' prior notice of redemption to the Swiss Paying Agent and, in accordance with § 12 to the Holders, at the Final Redemption Amount plus accrued interest until the date of redemption (exclusive).

§ 34

THE SWISS PAYING AGENT

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

Swiss Paying Agent	Commerzbank AG, Frankfurt am Main, Zurich Branch
•	Agent Pelikanplatz 15, 8001 Zurich, Switzerland
•	

The Swiss Paying reserves the right at any time to change its specified office 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 Swiss Paying Agent and to appoint another Swiss Paying Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain (i) a Swiss Paying Agent (ii) as long as the Notes are listed on the SIX Swiss Exchange, a Paying Agent (which may be the Swiss Paying Agent) in case required and provided for by the rules of such stock exchange. 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 Swiss Paying Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

§ 35

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 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 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, 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
- (f) are deducted or withheld pursuant to the Dutch Withholding Tax Act 2021 (*Wet bronbelasting 2021*); or
- (g) any combinations of items (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.

§ 36 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.

§ 37 EVENTS OF DEFAULT

- (1) *Events of default.* Each Holder shall be entitled to declare due and payable by notice to the Swiss Paying 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
 - (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 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 Swiss Paying Agent has received notice thereof from a Holder; or
 - (d) the Issuer or the Guarantor fails to fulfil any payment obligation, when due, arising from any Capital Market Indebtedness (as defined in § 2(4)) or from any guarantee or indemnity for a payment obligation arising from any Capital Market Indebtedness of a third party and the total amount unpaid exceeds € 10,000,000 or the equivalent in another currency and such default continues for more than 30 days after notice of such default is given to the Swiss Paying Agent by a Holder, or any such payment obligation of the Issuer 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 or the Guarantor, or a security provided for such payment obligation is enforced; or
 - (e) the Issuer or the Guarantor suspends its payments generally; or
 - (f) the Issuer the Guarantor announces its inability to meet its financial obligations; or
 - (g) the Issuer or the Guarantor enters into liquidation except in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company or in connection with a reorganisation and such other or new company assumes all obligations undertaken by the Issuer or the Guarantor under or in connection with the Notes 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 or the Guarantor and such proceedings have not been discharged or stayed within 60 days, or the Issuer 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 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 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 and/or the Guarantor will not fulfil its payment obligations *vis-à-vis* the Holders; or
- (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 Swiss Paying 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 Swiss Paying 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.

§ 38 SUBSTITUTION

- (1) *Substitution*. The Issuer shall be entitled at any time, without the consent of the Holders, if no payment of principal or of interest on any of the Notes is in default, to substitute for the Issuer EnBW Energie Baden-Württemberg AG or any other company, 100 % 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 Swiss Paying 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 Guarantor irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of the Guarantee; and
 - (e) there shall have been delivered to the Swiss Paying Agent one opinion for each jurisdiction affected of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.
- (2) *Notice*. Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 12.
- (3) *Change of References*. In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substituted Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substituted Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

In § 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.

§ 39

FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

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

§ 40

NOTICES

- (1) *Publication.* So long as the Notes are listed on the SIX Swiss Exchange and so long as the rules of the SIX Swiss Exchange so require, all notices concerning the Notes, the Issuer (with respect to the Notes) and/or the Guarantor (with respect to the Notes) shall be published, without cost to the Holders, in electronic form by delivery by the Swiss Paying Agent to the online information system of SIX Swiss Exchange for publication via the website designated by SIX Swiss Exchange for these purposes (<https://www.six-group.com/en/products-services/the-swiss-stock-exchange.html>, where notices are currently published under <https://www.six-group.com/en/products-services/the-swiss-stock-exchange/market-data/news-tools/official-notices.html#/>). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of delivery to the SIX Swiss Exchange.
- (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.

§ 41

APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

- (1) *Applicable Law.* The terms of the Notes as well as the rights and obligations of the Holders and the Issuer shall be governed by German law. The legal effects of the form and custody of the Notes at the Clearing System in accordance with § 1(3) and (5) of these terms and conditions are subject to Swiss law.
- (2) *Submission to Jurisdiction.* Non-exclusive jurisdiction for all disputes arising out of or in connection with the Notes shall be Frankfurt am Main.
- (3) *Appointment of Authorised Agent.* For any Proceedings before German courts, the Issuer appoints EnBW Energie Baden-Württemberg AG, Durlacher Allee 93, 76131 Karlsruhe, Federal Republic of Germany as its authorised agent for service of process in Germany.
- (4) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any proceedings against the Issuer, or the Guarantor or to which such Holder and the Issuer the Guarantor are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) which has been confirmed by the Clearing System and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes or (iii) any other means of proof permitted in legal proceedings in the country of enforcement. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and which maintains an account with the Clearing System, including the Clearing System itself.

§ 42

LANGUAGE

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.

PART II – ADDITIONAL INFORMATION Teil II: ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

A. Essential information Grundlegende Angaben

Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer

Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind

■ So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.
Nach Kenntnis der Emittentin bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind.

□ Other interests
Andere Interessen

Reasons for the offer and use of proceeds

Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge

General corporate purposes

Allgemeine Unternehmenszwecke

Estimated net proceeds

Geschätzter Nettobetrag der Erträge

CHF 179,550,000

CHF 179.550.000

Eurosystem eligibility

EZB-Fähigkeit

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility

Beabsichtigt in EZB-fähiger Weise gehalten zu werden

Not applicable

Nicht anwendbar

B. Information concerning the securities to be offered /admitted to trading

Informationen über die anzubietenden bzw. zum Handel zuzulassenden Wertpapiere

Securities Identification Numbers

Wertpapier-Kenn-Nummern

Common Code

Common Code

301513038

301513038

ISIN

ISIN

CH1377955591

CH1377955591

German Securities Code

Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)

Not applicable

Nicht anwendbar

Any other securities number

Sonstige Wertpapierkennnummer

Valoren Number 137.795.559

Valorenummer 137.795.559

Yield

Rendite

1.5074 per cent. *per annum*

1,5074 % per annum

Resolutions, authorisations and approvals by virtue of which the Notes will be created

Beschlüsse, Ermächtigungen und Genehmigungen, welche die Grundlage für die Schaffung der Schuldverschreibungen bilden

The issue of Notes has been duly authorised by resolution of the board of managing directors of the Issuer, dated 27 January 2025, with approval of the supervisory board, dated 27 January 2025 and resolution of the general meeting of shareholders, dated 27 January 2025

Die Begebung der Schuldverschreibungen ist ordnungsgemäß durch Beschluss des Vorstands der Emittentin vom 27. Januar 2025, mit Zustimmung des Aufsichtsrats vom 27. Januar 2025, sowie durch Beschluss der Gesellschafter vom 27. Januar genehmigt worden.

Final Terms of the 2034 Instruments

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.

Not applicable

Sofern der Anbieter nicht dieselbe Person wie der Emittent ist, Angabe der Identität und der Kontaktdaten des Anbieters der Schuldverschreibungen und/oder der die Zulassung zum Handel beantragenden Person einschließlich der Rechtsträgerkennung (LEI), falls der Anbieter Rechtspersönlichkeit hat.

Nicht anwendbar

C. Terms and conditions of the offer

Bedingungen und Konditionen des Angebots

Prohibition of Sales to EEA Retail Investors

Vertriebsverbot an Kleinanleger im EWR

Applicable

Anwendbar

Prohibition of Sales to UK Retail Investors

Vertriebsverbot an Kleinanleger im Vereinigten

Königreich

Applicable

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

Not applicable

Nicht anwendbar

C.2 Plan of distribution and allotment

Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und

deren Zuteilung

Not applicable

Nicht anwendbar

C.3 Pricing

Kursfeststellung

Expected price at which the Notes will be offered

Preis zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich

angeboten werden

Not applicable

Nicht anwendbar

Amount of expenses and taxes charged to the subscriber / purchaser

Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt

werden

Not applicable

Nicht anwendbar

C.4 Placing and underwriting

Platzierung und Emission

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, or the placers in the various countries where the offer takes place
Name und Anschrift des Koordinator/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots – sofern der Emittentin oder dem Anbieter bekannt – in den einzelnen Ländern des Angebots

Not applicable
Nicht anwendbar

Method of distribution
Vertriebsmethode

Non-syndicated
Nicht syndiziert

Syndicated
Syndiziert

Subscription Agreement
Übernahmevertrag

Date of Subscription Agreement
Datum des Übernahmevertrages

7 March 2025
7. März 2025

General features of the Subscription Agreement
Hauptmerkmale des Übernahmevertrages

Pursuant to the Subscription Agreement, the Issuer agrees to issue the Notes and the Lead Mangers severally and not jointly agree to subscribe the Notes. *Gemäß dem Übernahmevertrag verpflichtet sich die Emittentin zur Begebung der Schuldverschreibungen und die Lead Manager verpflichten sich jeweils einzeln, jedoch nicht gesamtschuldnerisch zum Erwerb der Schuldverschreibungen.*

Management Details including form of commitment

Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme

Dealer / Management Group (specify)

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Deutsche Bank Aktiengesellschaft, acting through
Deutsche Bank AG Zurich Branch
Uranistrasse 9
8001 Zurich
Schweiz

Platzeur / Bankenkonsortium (angeben)

*Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland*

*Deutsche Bank Aktiengesellschaft, acting through
Deutsche Bank AG Zurich Branch
Uraniastrasse 9
8001 Zurich
Switzerland*

Firm commitment
Feste Zusage

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

Final Terms of the 2034 Instruments

Commissions

Provisionen

Management/Underwriting Commission (specify)
Management- und Übernahme provision (angeben) 0.250 per cent.
0,250 %

Selling Concession (specify)
Verkaufsprovision (angeben) Not applicable
Nicht anwendbar

Stabilisation Dealer(s)/Manager(s)
Kursstabilisierende(r) Platzeur(e)/Manager None
Keiner

C.5 Public Offer Jurisdictions

Jurisdiktionen für öffentliches Angebot

Public Offer Jurisdiction(s)
Jurisdiktionen, in denen ein öffentliches Angebot stattfinden kann Switzerland
Schweiz

D. Admission to trading

Zulassung zum Handel

Yes

Ja/

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 SIX Swiss Exchange
SIX Swiss Exchange

Date of admission
Datum der Zulassung 7 March 2025*
*7. März 2025**

*** The Notes are expected to be provisionally admitted to trading on SIX Swiss Exchange with effect from 7 March 2025. Application for definitive listing on SIX Swiss Exchange Ltd will be made as soon as is reasonably practicable thereafter. The last trading day is expected to be the second business day prior to the Maturity Date.**

*** Die Schuldverschreibungen werden voraussichtlich per 7. März 2025 provisorisch zum Handel an der SIX Swiss Exchange zugelassen. Das Gesuch für die definitive Kotierung an der SIX Swiss Exchange AG wird so bald wie möglich danach gestellt. Der letzte Handelstag wird voraussichtlich der zweite Geschäftstag vor dem Fälligkeitstag sein.**

Estimate of the total expenses related to admission to trading
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel Not applicable
Nicht anwendbar

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 trading
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 Not Applicable
Nicht Anwendbar

Issue Price
Ausgabepreis 100.00 per cent.
100,00 %

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
Nicht anwendbar

E. Additional Information *Zusätzliche Informationen*

Rating	S&P Global Ratings Europe Limited: A- Moody's Deutschland GmbH: Baa1
Rating	S&P Global Ratings Europe Limited: A- Moody's Deutschland GmbH: Baa1

Each such rating agency is established in the European Union and is registered or has applied for registration pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011, (the "**CRA Regulation**").

*Jede dieser 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 oder die Registrierung beantragt hat.*

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.

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 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.

Ein Kreditrating ist eine Einschätzung der Kreditwürdigkeit einer Rechtsperson und informiert den Anleger daher über die Wahrscheinlichkeit mit der die Rechtsperson in der Lage ist, angelegtes Kapital zurückzuzahlen. Es ist keine Empfehlung Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten und kann jederzeit durch die Ratingagentur geändert oder zurückgenommen werden.

Standard & Poor's definiert "A" wie folgt: "Starke Fähigkeit zur Erfüllung seiner finanziellen Verpflichtungen, aber etwas anfällig gegenüber nachteiligen wirtschaftlichen Bedingungen und Veränderungen äußerer Umstände". Die Ratings durch Standard & Poor's von "AA" bis "CCC" können durch das Hinzufügen eine Plus- (+) oder Minuszeichens (-) modifiziert werden, um die relative Stellung innerhalb der Hauptratingkategorien zu verdeutlichen. Moody's definiert "Baa" wie folgt: "Die mit Baa bewerteten Schuldverschreibungen sind mit einem mäßigen Kreditrisiko behaftet. Sie werden als mittelmäßig eingestuft und können als solche spekulative Merkmale aufweisen". Moody's verwendet in den Ratingkategorien "Aa" bis "Caa" zusätzlich numerische Unterteilungen. Der Zusatz "1" bedeutet, dass eine entsprechend bewertete Verbindlichkeit in das obere Drittel der jeweiligen Ratingkategorie einzuordnen ist, während "2" und "3" das mittlere bzw. untere Drittel anzeigen.

F. Consent to use the Swiss Prospectus *Einwilligung zur Nutzung des Schweizer Prospekts*

Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes is entitled to use the Swiss Prospectus in Switzerland for the subsequent resale or final placement of the relevant Notes.

Jeder Finanzintermediär, der Schuldverschreibungen nachfolgend weiterverkauft oder endgültig platziert, ist berechtigt, den Schweizer Prospekt für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen in der Schweiz zu verwenden.

THIRD PARTY INFORMATION
INFORMATIONEN VON SEITEN DRITTER

Not applicable
Nicht anwendbar

Final Terms of the 2034 Instruments

EnBW International Finance B.V.
(as Issuer)
(als Emittentin)

— EnBW