

1 July 2003  
1. Juli 2003

**Pricing Supplement**  
*Konditionenblatt*

**£600,000,000 5.625 per cent. Notes due 2023**  
**£600.000.000 5,625% Schuldverschreibungen fällig 2023**

***issued pursuant to the***  
***begeben aufgrund des***

**Euro 20,000,000,000**  
**Debt Issuance Programme**

of  
*der*

**RWE Aktiengesellschaft**

and  
*und*

**RWE Finance B. V.**

dated 31 March 2003  
*vom 31. März 2003*

Issue Price: 99.45 per cent.  
*Ausgabepreis: 99,45 %*

Settlement Date: 3 July 2003  
*Tag der Begebung: 3. Juli 2003*

Series No.: 11033  
*Serien Nr.: 11033*

This Pricing Supplement is issued to give details of an issue of Notes under the Euro 20,000,000,000 Debt Issuance Programme of RWE Aktiengesellschaft and RWE Finance B.V. (the "Programme"). The Conditions applicable to the Notes (the "Conditions") and the German or English language translation thereof, if any, are attached to this Pricing Supplement and replace in full the Terms and Conditions of the Notes as set out in the Information Memorandum and take precedence over any conflicting provisions in this Pricing Supplement.

*Dieses Konditionenblatt enthält Angaben zur Emission von Schuldverschreibungen unter dem Euro 20.000.000.000 Debt Issuance Programme der RWE Aktiengesellschaft und der RWE Finance B.V. (das "Programm"). Die für die Schuldverschreibungen geltenden Bedingungen (die "Bedingungen") sowie eine etwaige deutsch- oder englischsprachige Übersetzung sind diesem Konditionenblatt beigelegt. Die Bedingungen ersetzen in Gänze die im Information Memorandum abgedruckten Emissionsbedingungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieses Konditionenblatts vor.*

**Issuer**

RWE Finance B.V., a private company with limited liability incorporated under the laws of The Netherlands and with its corporate seat in Zwolle, The Netherlands

**Form of Conditions**

**Form der Bedingungen**

- Long-Form  
*Nicht-konsolidierte Bedingungen*
- Integrated  
*Konsolidierte Bedingungen*

**Language of Conditions**

**Sprache der Bedingungen**

- German only  
*ausschließlich Deutsch*
- English only  
*ausschließlich Englisch*
- English and German (English controlling)  
*Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)*
- German and English (German controlling)  
*Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)*

**CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS (§ 1)  
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN (§ 1)**

**Currency and Denomination  
Währung und Stückelung**

Specified Currency <i>Festgelegte Währung</i>	£ £
Aggregate Principal Amount <i>Gesamtnennbetrag</i>	600,000,000 Pound Sterling <i>600.000.000 Pfund Sterling</i>
Specified Denomination <i>Festgelegte Stückelung</i>	1,000 Pound Sterling <i>1.000 Pfund Sterling</i>
Minimum Principal Amount for Transfers (specify) <i>Mindestnennbetrag für Übertragungen (angeben)</i>	None <i>Keiner</i>

**Redenomination  
Umstellung**

- Permissible only with effect from an Interest Payment Date  
*Zulässig nur mit Wirkung zu einem Zinszahlungstag*
- TEFRA C**  
**TEFRA C**  
  
Permanent Global Note  
*Dauerglobalurkunde*
- TEFRA D**  
**TEFRA D**  
  
Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note  
*Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde*

- Neither TEFRA D nor TEFRA C**  
**Weder TEFRA D noch TEFRA C**

Permanent Global Note  
*Dauerglobalurkunde*

**Certain Definitions**

**Definitionen**

Clearing System

- Clearstream Banking AG
- Clearstream Banking, société anonyme
- Euroclear Bank S. A./N. V. as operator of the Euroclear System
- Other – specify  
*sonstige (angeben)*

Calculation Agent No  
*Berechnungsstelle* *Nein*

- Fiscal Agent
- Other (specify) None  
*sonstige (angeben)* *Keiner*

**INTEREST (§ 3)**

**ZINSEN (§ 3)**

- Fixed Rate Notes**  
***Festverzinsliche Schuldverschreibungen***

**Rate of Interest and Interest Payment Dates**

***Zinssatz und Zinszahlungstage***

Rate of Interest <i>Zinssatz</i>	5.625 per cent. per annum <i>5,625% per annum</i>
Interest Commencement Date <i>Verzinsungsbeginn</i>	3 July 2003 <i>3. Juli 2003</i>
Fixed Interest Date(s) <i>Festzinstermine(n)</i>	6 December <i>6. Dezember</i>
First Interest Payment Date <i>Erster Zinszahlungstag</i>	6 December 2003 <i>6. Dezember 2003</i>
Initial Broken Amount(s) (for the Specified Denomination) <i>Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für die festgelegte Stückelung)</i>	24.04 Pound Sterling <i>24,04 Pfund Sterling</i>
Fixed Interest Date preceding the Maturity Date <i>Festzinstermine(n), die dem Fälligkeitstag vorangehen</i>	6 December 2022 <i>6. Dezember 2022</i>
Final Broken Amount(s) (per Specified Denomination) <i>Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für jede festgelegte Stückelung)</i>	None <i>keiner</i>
Determination Date(s) <i>Feststellungstermine(n)</i>	N/A

- Floating Rate Notes**  
***Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen***

**Interest Payment Dates**

***Zinszahlungstage***

Interest Commencement Date N/A  
*Verzinsungsbeginn*

Specified Interest Payment Dates N/A  
*Festgelegte Zinszahlungstage*

Specified Interest Period(s) <i>Festgelegte Zinsperiode(n)</i>	N/A
<b>Business Day Convention</b> <b><i>Geschäftstagskonvention</i></b>	
<input type="checkbox"/> Modified Following Business Day Convention <i>Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention</i>	
<input type="checkbox"/> FRN Convention (specify period(s)) <i>FRN Konvention (Zeitraum angeben)</i>	N/A
<input checked="" type="checkbox"/> Following Business Day Convention <i>Folgender-Geschäftstag-Konvention</i>	
<input type="checkbox"/> Preceding Business Day Convention <i>Vorangegangener-Geschäftstag-Konvention</i>	
<b>Relevant Financial Centres</b> <b><i>Relevante Finanzzentren</i></b>	N/A
<b>Rate of Interest</b> <b><i>Zinssatz</i></b>	
<input type="checkbox"/> Screen Rate Determination <i>Bildschirmfeststellung</i>	
<input type="checkbox"/> EURIBOR (11.00 a. m. Brussels time/TARGET Business Day/ EURIBOR panel/Interbank Market in the Euro-Zone) <i>EURIBOR (11.00 Uhr Brüsseler Ortszeit/TARGET Geschäftstag/ EURIBOR Panel/Interbankenmarkt in der Euro-Zone)</i> Screen page <i>Bildschirmseite</i>	N/A
<input type="checkbox"/> LIBOR (London time/London Business Day/London Interbank Market) <i>LIBOR (Londoner Ortszeit/Londoner Geschäftstag/Londoner Interbankenmarkt)</i> Screen page <i>Bildschirmseite</i>	N/A
<input type="checkbox"/> Other (specify) <i>Sonstige (angeben)</i> Screen page <i>Bildschirmseite</i>	N/A N/A
<input type="checkbox"/> Other applicable rounding provision (specify) <i>Andere anwendbare Rundungsbestimmung (angeben)</i>	N/A
Margin <i>Marge</i>	N/A
<input type="checkbox"/> plus <i>plus</i>	
<input type="checkbox"/> minus <i>minus</i>	
Interest Determination Date <i>Zinsfestlegungstag</i>	
<input type="checkbox"/> second Business Day prior to commencement of Interest Period <i>zweiter Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode</i>	
<input type="checkbox"/> first day of each Interest Period <i>erster Tag der jeweiligen Zinsperiode</i>	
<input type="checkbox"/> other (specify) <i>sonstige (angeben)</i>	None <i>Keiner</i>
Reference Banks (if other than as specified in § 3 (2)) (specify) <i>Referenzbanken (sofern abweichend von § 3 Absatz 2) (angeben)</i>	N/A

- |                                     |  |     |
|-------------------------------------|--|-----|
| <input type="checkbox"/>            | <b>ISDA Determination</b><br><i>ISDA-Feststellung</i>  | N/A |
| <input type="checkbox"/>            | <b>Other Method of Determination (insert details (including Margin, Interest Determination Date, Reference Banks, fall-back provisions))</b><br><i>Andere Methoden der Bestimmung (Einzelheiten angeben (einschließlich Zinsfestlegungstag, Marge, Referenzbanken, Ausweichungsbestimmungen))</i>                                  | N/A |
|                                     | <b>Minimum and Maximum Rate of Interest</b><br><i>Mindest- und Höchstzinssatz</i>  |     |
| <input type="checkbox"/>            | Minimum Rate of Interest<br><i>Mindestzinssatz</i>   | N/A |
| <input type="checkbox"/>            | Maximum Rate of Interest<br><i>Höchstzinssatz</i>  | N/A |
|                                     | <b>Interest Amount</b><br><i>Zinsbetrag</i>  |     |
| <input type="checkbox"/>            | 0.5 of applicable unit to be rounded upwards<br><i>Aufrundung von 0,5 der anwendbaren Einheit</i>  |     |
| <input type="checkbox"/>            | Insert other applicable rounding provisions<br><i>Andere anwendbare Rundungsbestimmungen einfügen</i>  | N/A |
| <input type="checkbox"/>            | <b>Zero Coupon Notes</b><br><i>Nullkupon-Schuldverschreibungen</i>   |     |
|                                     | <b>Accrual of Interest</b><br><i>Auflaufende Zinsen</i>  |     |
|                                     | Amortisation Yield<br><i>Emissionsrendite</i>  | N/A |
| <input type="checkbox"/>            | <b>Dual Currency Notes</b><br><i>Doppelwährungs-Schuldverschreibungen</i>  | N/A |
|                                     | (set forth details in full here (including exchange rate(s) or basis for calculating exchange rate(s) to determine interest/fall-back provisions))<br><i>(Einzelheiten einfügen (einschließlich Wechselkurs(e) oder Grundlage für die Berechnung des/der Wechselkurs(e) zur Bestimmung von Zinsbeträgen/Ausweichbestimmungen))</i> |     |
| <input type="checkbox"/>            | <b>Index Linked Notes</b><br><i>Indexierte Schuldverschreibungen</i>   | N/A |
|                                     | (set forth details in full here)<br><i>(Einzelheiten einfügen)</i>   |     |
| <input type="checkbox"/>            | <b>Instalment Notes</b><br><i>Raten-Schuldverschreibungen</i>  | N/A |
|                                     | (set forth details in full here)<br><i>(Einzelheiten einfügen)</i>   |     |
| <input type="checkbox"/>            | <b>Credit Linked Notes</b><br><i>Credit Linked Notes</i>   | N/A |
|                                     | (set forth details in full here)<br><i>(Einzelheiten einfügen)</i>   |     |
|                                     | <b>Day Count Fraction</b><br><i>Zinstagequotient</i>   |     |
| <input type="checkbox"/>            | Actual/Actual  |     |
| <input checked="" type="checkbox"/> | Actual/Actual (ISMA 251)   |     |
| <input type="checkbox"/>            | Actual/365 (Fixed)   |     |
| <input type="checkbox"/>            | Actual/360   |     |

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

**PAYMENTS (§ 4)**  
**ZAHLUNGEN (§ 4)**

**Payment Business Day**  
**Zahlungstag**

Relevant Financial Centre(s) (specify all) London  
*Relevante Finanzzentren (alle angeben)*

**REDEMPTION (§ 5)**  
**RÜCKZAHLUNG (§ 5)**

**Final Redemption**  
**Rückzahlung bei Endfälligkeit**

Maturity Date 6 December 2023  
*Fälligkeitstag* 6. Dezember 2023

Redemption Month N/A  
*Rückzahlungsmonat*

**Final Redemption Amount**  
**Rückzahlungsbetrag**

- Principal amount  
*Nennbetrag*
- Final Redemption Amount (for the Specified Denomination) N/A  
*Rückzahlungsbetrag (für die festgelegte Stückelung)*

**Early Redemption**  
**Vorzeitige Rückzahlung**

**Early Redemption at the Option of the Issuer** No  
**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin** Nein

Minimum Redemption Amount N/A  
*Mindestrückzahlungsbetrag*

Fixed Redemption Amount N/A  
*Festgelegter Rückzahlungsbetrag*

Call Redemption Date(s) N/A  
*Wahlrückzahlungstag(e) (Call)*

Call Redemption Amount(s) N/A  
*Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)*

Minimum Notice to Holders N/A  
*Mindestkündigungsfrist*

Maximum Notice to Holders N/A  
*Höchstkündigungsfrist*

**Early Redemption at the Option of a Holder** No  
**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers** Nein

Put Redemption Date(s) N/A  
*Wahlrückzahlungstag(e) (Put)*

Put Redemption Amount(s) N/A  
*Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)*

Minimum Notice to Issuer N/A  
*Mindestkündigungsfrist*

Maximum Notice to Issuer (never more than 60 days) <i>Höchstkündigungsfrist (nie mehr als 60 Tage)</i>	N/A
<b>Early Redemption Amount</b> <b>Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag</b>	
Zero Coupon Notes: <i>Nullkupon-Schuldverschreibungen</i>	
Reference Price <i>Referenzpreis</i>	N/A
<input type="checkbox"/> <b>Dual Currency Notes</b> <b>Doppelwährungs-Schuldverschreibungen</b> (set forth details in full here (including exchange rate(s) or basis for calculating exchange rate(s) to determine principal/fall-back provisions)) <i>(Einzelheiten einfügen (einschließlich Wechselkurse(e) oder Grundlage für die Berechnung des/der Wechselkurs(e) zur Bestimmung von Kapitalbeträgen/Ausweichbestimmungen))</i>	N/A
<input type="checkbox"/> <b>Index Linked Notes</b> <b>Indexierte Schuldverschreibungen</b> (set forth details in full here) <i>(Einzelheiten einfügen)</i>	N/A
<input type="checkbox"/> <b>Credit Linked Notes</b> <b>Credit Linked Notes</b> (set forth details in full here) <i>(Einzelheiten einfügen)</i>	N/A
<b>AGENTS (§ 6)</b>	
Calculation Agent/specified office (*) <i>Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle</i>	N/A
Required location of Calculation Agent (specify) <i>Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle (angeben)</i>	N/A
<input checked="" type="checkbox"/> Paying Agents <i>Zahlstellen</i>	
<input type="checkbox"/> Additional Paying Agent(s)/specified office(s) <i>Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)</i>	N/A
<b>FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION (§ 11)</b> <b>WEITERE EMISSIONEN, RÜCKKAUF, ENTWERTUNG (§ 11)</b>	
Consolidation <i>Konsolidierung</i>	No <i>Nein</i>
<b>NOTICES (§ 12)</b> <b>MITTEILUNGEN (§ 12)</b>	
<b>Place and medium of publication</b> <b>Ort und Medium der Bekanntmachung</b>	
<input type="checkbox"/> United Kingdom (Financial Times) <i>Vereinigtes Königreich (Financial Times)</i>	
<input checked="" type="checkbox"/> Luxembourg (Luxemburger Wort) <i>Luxemburg (Luxemburger Wort)</i>	
<input type="checkbox"/> Germany (Börsen-Zeitung) <i>Deutschland (Börsen-Zeitung)</i>	

Other (specify) None  
*sonstige (angeben)* Keine

**GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTE(S)**  
**ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN HINSICHTLICH DER SCHULDVERSCHREIBUNG(EN)**

**Listing(s)** Yes  
**Börsenzulassung(en)** Ja

Luxembourg

Other (insert details) None  
*sonstige (Einzelheiten einfügen)* Keine

**Method of distribution**  
**Vertriebsmethode**

Non-syndicated  
*Nicht syndiziert*

Syndicated  
*Syndiziert*

**Management Details**

**Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums**

Management Group or Dealer (specify) Barclays Bank PLC  
*Bankenkonsortium oder Plazeur (angeben)*

Commissions  
*Provisionen*

Management/Underwriting Commission (specify) N/A  
*Management- und Übernahmeprovision (angeben)*

Selling Concession (specify) N/A  
*Verkaufsprovision (angeben)*

Listing Commission (specify) N/A  
*Börsenzulassungsprovision (angeben)*

Other (specify) N/A  
*Andere (angeben)*

**Stabilising Dealer/Manager** Barclays Bank PLC  
**Kursstabilisierender Dealer/Manager**

**Securities Identification Numbers**  
**Wertpapierkennnummern**

Common Code 017073273  
*Common Code*

ISIN XS0170732738  
*ISIN*

German Securities Code 878 761  
*Wertpapierkennnummer (WKN)*

Any other securities number None  
*Sonstige Wertpapiernummer* Keine

**Supplemental Tax Disclosure (specify) (\*)** N/A  
**Zusätzliche Steueroffenlegung (einfügen)**

**Selling Restrictions**  
**Verkaufsbeschränkungen**

TEFRA C  
*TEFRA C*

- TEFRA D  
*TEFRA D*
- NEITHER TEFRA C nor TEFRA D  
*Weder TEFRA C noch TEFRA D*

Additional Selling Restrictions (specify) None  
*Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben)* *Keine*

**Governing law** German law  
**Anwendbares Recht** *Deutsches Recht*

**Rating** N/A  
**Rating**

**Other Relevant Terms and Conditions (specify)** None  
**Andere relevante Bestimmungen (einfügen)** *Keine*

**Listing:**  
**Börsenzulassung:**

The above Pricing Supplement comprises the details required to list this issue of Notes (as from 3 July 2003) pursuant to the Euro 20,000,000,000 Debt Issuance Programme of RWE Aktiengesellschaft and RWE Finance B. V.

*Das vorstehende Konditionenblatt enthält die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen gemäß dem Euro 20.000.000.000,- Debt Issuance Programme der RWE Aktiengesellschaft und der RWE Finance B. V. (ab dem 3. Juli 2003) erforderlich sind.*

**SUPPLEMENTAL INFORMATION ON RWE AKTIENGESELLSCHAFT**  
**ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN ÜBER DIE RWE AKTIENGESELLSCHAFT**

For further supplemental information on RWE Aktiengesellschaft see Annex A.  
The Information contained in Annex A should be read in conjunction with the information contained in the Information Memorandum dated 31 March 2003 relating to the Programme.

*Siehe Annex A bezüglich weiterer Information zur RWE Aktiengesellschaft.*  
*Die in Annex A enthaltenen Informationen vervollständigen die im Information Memorandum vom 31 März 2003 hinsichtlich des Programms veröffentlichten Informationen.*

**RESPONSIBILITY**  
**VERANTWORTLICHKEIT**

The Issuer accepts responsibility for the information contained in this Pricing Supplement.  
*Die Emittentin übernimmt für die in diesem Konditionenblatt enthaltenen Informationen die Verantwortung.*

**RWE Finance B. V.**

(as Issuer)  
*(als Emittentin)*

## **TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES GERMAN LANGUAGE VERSION (DEUTSCHE FASSUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN)**

Diese Serie von Schuldverschreibungen wird begeben gemäß einem Fiscal Agency Agreement vom 23. März 2001, ergänzt durch ein Supplemental Fiscal Agency Agreement vom 28. März 2002 (zusammen, das "Agency Agreement") zwischen RWE Aktiengesellschaft ("RWE"), RWE Finance B. V. ("RWE Finance") (einzeln jeweils die "Emittentin" und zusammen die "Emittentinnen") und der Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Fiscal Agent (der "Fiscal Agent", wobei dieser Begriff jeden Nachfolger des Fiscal Agent gemäß dem Agency Agreement einschließt) und den anderen darin genannten Parteien. Kopien des Agency Agreement können kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle sowie am Sitz einer jeden Emittentin bezogen werden. Die Schuldverschreibungen sind mit einer unbedingten und unwiderruflichen Garantie der RWE Aktiengesellschaft (die "Garantin") versehen.

### **§ 1**

#### **WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, BESTIMMTE DEFINITIONEN**

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die "Schuldverschreibungen") der RWE Finance B.V. (die "Emittentin") wird in Pfund Sterling (die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag von 600.000.000 Pfund Sterling (in Worten: sechshundert millionen Pfund Sterling) in einer Stückelung von 1.000 Pfund Sterling (die "festgelegte Stückelung") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in den festgelegten Stückelungen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "Austauschtag") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Begebung der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen liegt. Der Austausch darf nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U. S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 6 Absatz 2 definiert) geliefert werden.

(4) *Clearing System.* Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "Clearing System" bedeutet jeweils folgendes: Clearstream Banking, société anonyme und Euroclear Bank S. A./N. V. als Betreiberin des Euroclear Systems ("Euroclear") sowie jeder Funktionsnachfolger.

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

## § 2

### STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG, 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*. Solange Schuldverschreibungen noch ausstehen (aber nur bis zu dem Zeitpunkt, in dem alle Beträge an Kapital und Zinsen dem Fiscal Agent zur Verfügung gestellt worden sind) verpflichtet sich die Emittentin, ihr gegenwärtiges oder zukünftiges Vermögen weder ganz noch teilweise mit Grundpfandrechten, Pfandrechten oder sonstigen dinglichen Sicherungsrechten (zusammen, die "dinglichen Sicherheiten") zur Besicherung von gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten der Emittentin oder eines Dritten zu belasten oder solche Rechte zu einem solchen Zweck bestehen zu lassen, ohne gleichzeitig die Gläubiger an derselben Sicherheit in gleicher Weise und im gleichen Verhältnis teilnehmen zu lassen. 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 Sicherheit im Zeitpunkt der Verschmelzung oder des Erwerbs schon bestanden hat, nicht zum Zwecke der Finanzierung der Verschmelzung oder des Erwerbs eingeräumt wurde und nach der Verschmelzung oder dem Erwerb in ihrem Umfang nicht erweitert und nicht verlängert wird. Satz 1 dieses § 2 Absatz 2 gilt ebenfalls nicht für die Belastung mit Sicherungsrechten 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.

(3) *Garantie und Negativverpflichtung der Garantin*. Die Garantin hat in einer separaten Urkunde eine Garantie (die "Garantie") und eine Negativverpflichtung (die "Negativverpflichtung") abgegeben (zusammen, die "Garantie und Negativverpflichtung").

(a) In der Garantie übernimmt die Garantin die unbedingte und unwiderrufliche Garantie für die ordnungsgemäße Zahlung von Kapital und Zinsen und sonstiger auf die Schuldverschreibungen zahlbarer Beträge.

(b) In der Negativverpflichtung verpflichtet sich die Garantin zunächst, solange Schuldverschreibungen noch ausstehen (aber nur bis zu dem Zeitpunkt, in dem alle Beträge an Kapital und Zinsen dem Fiscal Agent zur Verfügung gestellt worden sind), ihr gegenwärtiges oder zukünftiges Vermögen weder ganz noch teilweise mit Grundpfandrechten, Pfandrechten oder sonstigen dinglichen Sicherungsrechten (zusammen, die "dinglichen Sicherheiten") zur Besicherung von gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten der Garantin oder eines Dritten zu belasten oder solche Rechte zu einem solchen Zweck bestehen zu lassen, ohne gleichzeitig die Gläubiger an derselben Sicherheit in gleicher Weise und im gleichen Verhältnis teilnehmen zu lassen. 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 Sicherheit im Zeitpunkt der Verschmelzung oder des Erwerbs schon bestanden hat, nicht zum Zwecke der Finanzierung der Verschmelzung oder des Erwerbs eingeräumt wurde und nach der Verschmelzung oder dem Erwerb in ihrem Umfang nicht erweitert und nicht verlängert wird. Satz 1 dieses § 2 Absatz 3 (b) gilt ebenfalls nicht für die Belastung mit Sicherungsrechten 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.

(c) In der Negativverpflichtung verpflichtet sich die Garantin alsdann weiter sicherzustellen, solange Schuldverschreibungen noch ausstehen (aber nur bis zu dem Zeitpunkt, in dem alle Be-

träge an Kapital und Zinsen dem Fiscal Agent zur Verfügung gestellt worden sind) - soweit ihr dies nach ihrem billigen Urteil rechtlich möglich ist -, daß ihre wesentlichen Tochtergesellschaften (wie unten definiert) ihr gegenwärtiges oder zukünftiges Vermögen weder ganz noch teilweise mit Grundpfandrechten, Pfandrechten oder sonstigen dinglichen Sicherungsrechten (zusammen, die "dinglichen Sicherheiten") zur Besicherung von gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten der jeweiligen wesentlichen Tochtergesellschaft oder eines Dritten belasten oder solche Rechte zu einem solchen Zweck bestehen lassen. Dies gilt nicht, sofern die dingliche Sicherheit für Kapitalmarktverbindlichkeiten einer Tochtergesellschaft bestellt ist, die während der Laufzeit der Schuldverschreibungen wesentliche Tochtergesellschaft wird und diese dingliche Sicherheit zu diesem Zeitpunkt schon bestanden hat und in ihrem Umfang nicht erweitert und nicht verlängert wird. 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 Sicherheit im Zeitpunkt der Verschmelzung oder des Erwerbs schon bestanden hat, nicht zum Zwecke der Finanzierung der Verschmelzung oder des Erwerbs eingeräumt wurde und nach der Verschmelzung oder dem Erwerb in ihrem Umfang nicht erweitert und nicht verlängert wird. Die Regelung gemäß Satz 1 dieses § 2 Absatz 3 (c) gilt schließlich ebenfalls nicht für die Belastung mit Sicherungsrechten 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.

- (d) Die Garantie und Negativverpflichtung stellt einen Vertrag zugunsten eines jeden Gläubigers als begünstigtem Dritten gemäß § 328 Absatz (1) BGB dar, welcher das Recht eines jeden Gläubigers begründet, Erfüllung aus der Garantie und der Negativverpflichtung unmittelbar von der Garantin zu verlangen und die Garantie und die Negativverpflichtung unmittelbar gegenüber der Garantin durchzusetzen. Kopien der Garantie und der Negativverpflichtung können kostenlos am Sitz der Garantin und bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent gemäß § 6 bezogen werden.

(4) *Kapitalmarktverbindlichkeit und wesentliche Tochtergesellschaft.* Für die Zwecke dieses § 2 bedeutet:

- (a) der Begriff "Kapitalmarktverbindlichkeit" jede Verbindlichkeit aus aufgenommenen Geldern, die durch Schuldverschreibungen oder sonstige Wertpapiere, die an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt notiert oder gehandelt werden oder werden können, verbrieft, verkörpert oder dokumentiert sind, sowie jede Garantie oder sonstige Gewährleistung einer solchen Verbindlichkeit; und
- (b) "wesentliche Tochtergesellschaft" jedes Unternehmen, das im jeweils letzten Konzernabschluß der Garantin konsolidiert wurde und (i) dessen Umsatz (wie nachfolgend definiert) 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 und (ii) dessen Bilanzsumme gemäß seines geprüften, nicht konsolidierten Jahresabschlusses (bzw. wenn die betreffende Tochtergesellschaft selbst konsolidierte Jahresabschlüsse erstellt, deren konsolidierte Bilanzsumme gemäß ihres geprüften, konsolidierten Jahresabschlusses), der für die Zwecke des jeweils letzten geprüften, konsolidierten Konzernabschlusses der Garantin benutzt wurde, mindestens fünf Prozent der konsolidierten Bilanzsumme der Garantin und deren konsolidierten Konzerngesellschaften betragen hat, wie es aus dem jeweils letzten geprüften, konsolidierten Konzernabschluß ersichtlich ist. Zu den "wesentlichen Tochtergesellschaften" rechnet nicht eine solche Gesellschaft, die zwar im jeweils letzten Konzernabschluß der Garantin konsolidiert wurde, die aber nach dem Stichtag dieses Abschlusses zum Zeitpunkt einer etwaigen Begründung von dinglichen Sicherheiten an ihrem gegenwärtigen oder zukünftigen Vermögen zur Besicherung von Kapitalmarktverbindlichkeiten nicht mehr von der Garantin zu konsolidieren wäre, es sei denn, daß zu diesem Zeitpunkt absehbar ist,

daß diese Gesellschaft nicht dauerhaft aus dem Kreis der konsolidierungspflichtigen Tochtergesellschaften ausscheidet. Für die Zwecke dieses Absatzes (b) des § 2 Absatz (4) bedeutet "Umsatz" die Umsatzerlöse ohne Mineralöl-, Erdgas- und Stromsteuer.

### § 3 ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar vom 3. Juli 2003 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich 5,625 %. Die Zinsen sind nachträglich am 6. Dezember eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am 6. Dezember 2003 und beläuft sich auf 24,04 Pfund Sterling.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, erfolgt die Verzinsung der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.

(3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

(4) *Zinstagequotient.* "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

(ISMA Regelung 251): die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch (x) die Anzahl der Tage in der Zinsperiode im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen die planmäßige Zinszahlung nur durch regelmäßige jährliche Zahlungen erfolgt, oder (y) das Produkt der Anzahl der Tage in der Zinsperiode und der Anzahl von Zinszahlungstagen, die – angenommen, daß Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären – in ein Kalenderjahr fallen würden, im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen die planmäßige Zinszahlung anders als nur durch regelmäßige jährliche Zahlungen erfolgt.

### § 4 ZAHLUNGEN

(1) (a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz (3)(b).

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in Pfund Sterling.

(3) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(4) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag 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 London und Frankfurt am Main abwickeln.

(5) *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 sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

(6) *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 zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 6. Dezember 2023 (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in bezug auf jede Schuldverschreibung 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 gegenüber dem Fiscal Agent und gemäß § 12 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend 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 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger, der Emittentin oder 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 oder 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 erfolgt, 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 Umständen darlegt.

(3) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

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

## **§ 6 DER FISCAL AGENT UND DIE ZAHLSTELLEN**

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Der anfänglich bestellte Fiscal Agent und die anfänglich bestellten Zahlstellen und deren bezeichneten Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Corporate Trust & Agency Services  
Große Gallusstraße 10–14  
60272 Frankfurt am Main

Zahlstellen: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Corporate Trust & Agency Services

Große Gallusstraße 10–14  
60272 Frankfurt am Main

Deutsche Bank Luxembourg S. A.  
2 Boulevard Konrad Adenauer  
L-1115 Luxembourg

Der Fiscal Agent und die Zahlstellen behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichneten Geschäftsstellen durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten und (ii) solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in Luxemburg und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen. 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. 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).

(3) *Erfüllungsgehilfe(n) der Emittentin.* Der Fiscal Agent und die Zahlstellen handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

## § 7 STEUERN

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

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, daß die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; 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 (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Niederlande oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten 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.

## § 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 Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

- (a) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung einer anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen oder die Garantin die Erfüllung einer Verpflichtung aus der Garantie unterlässt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 60 Tage fort dauert, nachdem der Fiscal Agent hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) die Emittentin oder die Garantin oder eine wesentliche Tochtergesellschaft (wie in § 2 Absatz (4) definiert) Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie in § 2 Absatz (4) definiert) ohne Rechtsgrund nicht binnen 30 Tagen nach dem Fälligkeitstag erfüllt oder ein Gläubiger infolge Vorliegens eines außerordentlichen Kündigungsgrundes (wie immer beschrieben) berechtigt ist, eine solche Kapitalmarktverbindlichkeit der Emittentin oder der Garantin oder einer wesentlichen Tochtergesellschaft vorzeitig fällig zu stellen, es sei denn, der Gesamtbetrag solcher Kapitalmarktverbindlichkeiten beträgt weniger als Euro 50.000.000 (oder deren Gegenwert in anderer Währung); oder
- (d) die Emittentin oder die Garantin ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt oder ihre Zahlungen einstellt; oder
- (e) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin oder die Garantin eröffnet, oder die Emittentin oder die Garantin ein solches Verfahren einleitet oder beantragt oder eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft, oder die Emittentin ein "*surseance van betaling*" (im Sinne des niederländischen Insolvenzrechts) beantragt, oder ein Dritter ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin oder die Garantin beantragt und ein solches Verfahren nicht innerhalb einer Frist von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist; oder
- (f) die Emittentin oder die Garantin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und diese Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin oder die Garantin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist; oder
- (g) in den Niederlanden oder in der Bundesrepublik Deutschland ein Gesetz, eine Verordnung oder behördliche Anordnung Geltung erlangt, durch welche die Emittentin rechtlich gehindert ist, die von ihr gemäß diesen Emissionsbedingungen oder der Garantin gemäß den Bestimmungen der Garantie übernommenen Verpflichtungen zu erfüllen und diese Lage nicht binnen 90 Tagen behoben ist.

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

(2) *Quorum.* In den Fällen des Absatz (1) (b) oder (1) (c) wird eine Kündigung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in Absatz (1) (a), (1) (d), (1) (e) oder (1) (f) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei dem Fiscal Agent Kündigungserklärungen von Gläubigern von Schuldverschreibungen im Nennbetrag von mindestens  $\frac{1}{10}$  der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.

(3) *Benachrichtigung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß Absatz (1) ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber dem Fiscal Agent zu erklären und persönlich oder per Einschreiben an dessen bezeichnete

Geschäftsstelle zu übermitteln. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, daß der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § 13 Absatz (3) definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.

## **§ 10 ERSETZUNG**

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger entweder die Garantin oder ein mit der Garantin verbundenes Unternehmen (wie unten definiert) an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "Nachfolgeschuldnerin") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, daß:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten hat und berechtigt ist, an den Fiscal Agent die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) sichergestellt ist, daß sich die Verpflichtungen der Garantin aus der Garantie und der Negativverpflichtung des Debt Issuance Programms der Emittenten auch auf die Schuldverschreibungen der Nachfolgeschuldnerin erstrecken; und
- (e) dem Fiscal Agent jeweils eine Bestätigung bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt wird, daß die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

Für die Zwecke dieses § 10 bedeutet "verbundenes Unternehmen" ein verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 Aktiengesetz.

(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).

## **§ 11 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG**

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, daß sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei dem Fiscal Agent zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muß dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich

zu entwerfen und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

## **§ 12 MITTEILUNGEN**

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind in einer Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg, voraussichtlich dem *Luxemburger Wort*, zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin ist berechtigt, eine Zeitungsveröffentlichung nach vorstehendem Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, daß in Fällen, in denen die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt. Solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, haben alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen in der in Absatz (1) vorgesehenen Form zu erfolgen.

## **§ 13 ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG**

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("Rechtsstreitigkeiten") ist das Landgericht Frankfurt am Main.

(3) *Bestellung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt die Emittentin die RWE Aktiengesellschaft, Opernplatz 1, 45128 Essen, Bundesrepublik Deutschland, zu ihrer Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.

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

## **§ 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.

## **TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES ENGLISH LANGUAGE VERSION**

This Series of Notes is issued pursuant to a Fiscal Agency Agreement dated as of 23 March 2001 as supplemented by a Supplemental Fiscal Agency Agreement dated 28 March 2002 (together, the "Agency Agreement") between RWE Aktiengesellschaft ("RWE"), RWE Finance B. V. ("RWE Finance") (each an "Issuer" and together the "Issuers") and Deutsche Bank Aktiengesellschaft as fiscal agent (the "Fiscal Agent", which expression shall include any successor fiscal agent thereunder) and the other parties named therein. Copies of the Agency Agreement may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent, at the specified office of any Paying Agent and at the principal office of each Issuer. The Notes have the benefit of an unconditional and irrevocable guarantee by RWE Aktiengesellschaft (the "Guarantor").

### **§ 1**

#### **CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS**

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "Notes") of RWE Finance B.V. (the "Issuer") is being issued in Pound Sterling (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount of 600,000,000 Pound Sterling (in words: sixhundred million Pound Sterling) in the denomination of 1,000 Pound Sterling (the "Specified Denomination").

(2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form.

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "Temporary Global Note") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in Specified Denominations represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "Exchange Date") not later than 180 days after the date of issue of the Notes represented by the Temporary Global Note. The Exchange Date will not be earlier than 40 days after the date of issue. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U. S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Notes represented by the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to subparagraph (b) of this § 1(3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 6 (2)).

(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 each of the following: Clearstream Banking, société anonyme and Euroclear Bank S. A./N. V. as operator of the Euroclear System ("Euroclear") and any successor in such capacity.

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

### **§ 2**

#### **STATUS, NEGATIVE PLEDGE 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*. So long as any Notes remain outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, the Issuer undertakes 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 of the Issuer or any third party without having the Holders at the same time share equally and rateably in such security. 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 or the Guarantor, provided that such encumbrance was already in existence at the time of the merger or the acquisition, was not created for the purpose of financing the merger or the acquisition and is not increased in amount and not extended following the merger or the acquisition. Furthermore, sentence 1 of this § 2 subparagraph (2) does not apply to encumbrances 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.

(3) *Guarantee and Negative Pledge of the Guarantor*. The Guarantor has given in a separate certificate a guarantee (the "Guarantee") and a negative pledge (the "Negative Pledge" and together, the "Guarantee and Negative Pledge").

(a) In the Guarantee the Guarantor unconditionally and irrevocably guarantees the due payment of principal of, and interest on, and any other amounts expressed to be payable under the Notes.

(b) In the Negative Pledge the Guarantor undertakes so long as any Notes remain outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, not to create or permit to subsist any mortgage, charge, pledge, lien or other encumbrance *in rem* (together, the "encumbrances *in rem*") upon any or all of its present or future assets as security for any present or future Capital Market Indebtedness of the Guarantor or any third party without having the Holders at the same time share equally and rateably in such security. 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 was already in existence at the time of the merger or the acquisition, was not created for the purpose of financing the merger or the acquisition and is not increased in amount and not extended following the merger or the acquisition. Furthermore, sentence 1 of this § 2 subparagraph (3) (b) does also not apply to encumbrances 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.

(c) In the Negative Pledge the Guarantor further undertakes to procure, so long as any Notes remain outstanding but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, 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 mortgage, charge, pledge, lien or other encumbrance *in rem* (together, the "encumbrances *in rem*") upon any or all of its present or future assets to secure any present or future Capital Market Indebtedness 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, provided that such encumbrance was already in existence at this time and is not increased in amount and not 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 was already in existence at the time of the merger or the acquisition, was not created for the purpose of financing the merger or the acquisition and is not increased in amount and not 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 created to secure Capital Market Indebtedness, the purpose of which is to finance in whole, in

part or to re-finance the acquisition, establishment or development of projects; provided that (i) the recourse of the holders of such Capital Market Indebtedness is limited to assets pertaining to such project (including any interests in project companies) and customary guarantees issued in accordance with market practice as the source of repayment; and (ii) the encumbrances are created exclusively upon these assets.

(d) 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 Code<sup>(1)</sup>, giving rise to the right of each Holder to require performance of the Guarantee and the Negative Pledge directly from the Guarantor and to enforce the Guarantee and the Negative Pledge directly against the Guarantor. Copies of the Guarantee and the Negative Pledge may be obtained free of charge at the principal office of the Guarantor and at the specified office of the Fiscal Agent set forth in § 6.

(4) *Capital Market Indebtedness and Principal Subsidiary.* For the purpose of this § 2:

(a) "Capital Market Indebtedness" shall mean any 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 capable of being, 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; and

(b) "Principal Subsidiary" shall mean any company which was consolidated in the latest group accounts of the Guarantor and (i) whose Sales (as defined below), as shown in its audited, non-consolidated accounts (or; where the subsidiary concerned prepares itself 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 prepares itself 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 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. The term "Principal Subsidiary" does not include any company which, although it was consolidated in the respective latest group accounts of the Guarantor, would no longer have to be consolidated by the Guarantor subsequent to the relevant date of such accounts upon the creation of any encumbrance in rem on its present or future assets as security for any Capital Market Indebtedness, unless it is foreseeable at that time that such company will not permanently cease to rank among the subsidiaries subject to consolidation. For the purpose of this subparagraph (b) of this § 2 (4), "Sales" shall mean net sales without mineral oil tax, gas tax and electricity tax.

### § 3

#### INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of 5.625 per cent. per annum from (and including) 3 July 2003 to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)). Interest shall be payable in arrear on 6 December in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on 6 December 2003 and will amount to 24.04 Pound Sterling.

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue beyond the due date until the actual redemption of the Notes 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 of less than a full year, 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 interest on any Note for any period of time (the "Calculation Period"):

(ISMA Rule 251) the number of days in the Calculation Period divided by (x) in the case of Notes where interest is scheduled to be paid only by means of regular annual payments, the number of

---

<sup>(1)</sup> An English language translation of § 328(1) German Civil Code would read 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."

days in the Interest Period or (y) in the case of Notes where interest is scheduled to be paid other than only by means of regular annual payments, the product of the number of days in the Interest Period and the number of Interest Payment Dates that would occur in one calendar year assuming interest was to be payable in respect of the whole of that year.

#### **§ 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.

(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 relevant account holders of the Clearing System.

Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in Pound Sterling.

(3) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(4) *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 London and Frankfurt am Main.

(5) *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.

(6) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the *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 6 December 2023 (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 or the Guarantor is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) 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 or the Guarantor, as the case may be, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § 12 to the Holders, at their Early Re-

demption 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) *Early Redemption Amount.*

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

## § 6

### THE FISCAL AGENT AND THE PAYING AGENTS

(1) *Appointment; Specified Office.* The initial Fiscal Agent and the initial Paying Agents and their initial specified offices shall be:

Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Corporate Trust & Agency Services  
Grosse Gallusstrasse 10–14  
D-60272 Frankfurt am Main

Paying Agents: Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Corporate Trust & Agency Services  
Grosse Gallusstrasse 10–14  
D-60272 Frankfurt am Main

Deutsche Bank Luxembourg S. A.  
2 Boulevard Konrad Adenauer  
L-1115 Luxembourg

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

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent and (ii) so long as the Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in Luxembourg and/or in such other place as may be required 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. For 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).

(3) *Agent of the Issuer.* The Fiscal Agent and the Paying Agents act solely as the agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

## § 7

### TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction by or on behalf of The Netherlands or the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer will pay such additional amounts (the "Additional Amounts") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would oth-

erwise 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 by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it, 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 deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the Netherlands or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or
- (d) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 12, whichever occurs later, 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.

## § 8

### PRESENTATION PERIOD

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

## § 9

### EVENTS OF DEFAULT

- (1) *Events of default.* Each Holder shall be entitled to declare his Notes due 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 within 30 days from the relevant due date, or
  - (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes or the Guarantor fails to perform any obligation arising from the Guarantee which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 60 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder, or
  - (c) the Issuer or the Guarantor or a Principal Subsidiary (as defined in § 2 subparagraph (4)) fails to fulfil without legal cause any payment obligation under any Capital Market Indebtedness (as defined in § 2 subparagraph (4)) within 30 days from its due date or any creditor is entitled to declare due and payable any Capital Market Indebtedness of the Issuer or the Guarantor or a Principal Subsidiary prior to its stated maturity for reason of default (howsoever defined); unless the aggregate amount of all such Capital Market Indebtedness is less than Euro 50,000,000 (or the equivalent in other currencies), or
  - (d) the Issuer or the Guarantor announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments, or
  - (e) a court opens insolvency proceedings against the Issuer or the Guarantor or the Issuer or the Guarantor applies for or institutes such proceedings or offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors generally, or the Issuer applies for a "*surseance van betaling*" (within the meaning of The Bankruptcy Act of The Netherlands), 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, or
  - (f) the Issuer or the Guarantor goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, or other form of combination with another company and such company assumes all obligations contracted by the Issuer or the Guarantor, as the case may be, in connection with this issue, or

(g) any governmental order, decree or enactment shall gain recognition in The Netherlands or the Federal Republic of Germany whereby the Issuer is legally prevented from performing its obligations as set forth in these Terms and Conditions or the Guarantor is legally prevented from performing its obligations as set forth in the terms and conditions of the Guarantee and this situation is not cured within 90 days.

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) (b) or subparagraph (1) (c), any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in subparagraph (1) (a), (1) (d), (1) (e), (1) (f) entitling Holders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Fiscal Agent has received such notices from the Holders of at least one-tenth in principal amount of Notes then outstanding.

(3) *Notice*. Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a written declaration in the German or English language delivered by hand or registered mail to the specified office of the Fiscal Agent together with proof that such Holder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a certificate of his Custodian (as defined in § 13(3)) or in other appropriate manner.

## **§ 10 SUBSTITUTION**

(1) *Substitution*. The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer either the Guarantor or any Affiliate (as defined below) of the Guarantor as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with this issue (the "Substitute Debtor") provided that:

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Substitute Debtor has obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the currency required and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
- (d) it is guaranteed that the obligations of the Guarantor from the Guarantee and the Negative Pledge of the Debt Issuance Programme of the Issuers apply also to the Notes of the Substitute Debtor; and
- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent one opinion for each jurisdiction affected of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

For purposes of this § 10, "Affiliate" shall mean any affiliated company (verbundenes Unternehmen) within the meaning of § 15 Aktiengesetz (German Stock Corporation Act).

(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 Substitute 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 Substitute 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 Substitute Debtor.

## § 11

### FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the settlement date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

(3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

## § 12

### NOTICES

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in a leading daily newspaper having general circulation in Luxembourg. This newspaper is expected to be the Luxemburger Wort. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the first day of any such publication).

(2) *Notification to Clearing System.* The Issuer may, in lieu of publication in the newspapers set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that, so long as any Notes are listed on any stock exchange, the rules of such stock exchange permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System. So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, all notices concerning the Notes shall be published in accordance with subparagraph (1).

## § 13

### APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.

(2) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("Proceedings") arising out of or in connection with the Notes.

(3) *Appointment of Authorised Agent.* For any Proceedings before German courts, the Issuer appoints RWE Aktiengesellschaft, Opernplatz 1, 45128 Essen, 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 to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) 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. 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 includes the Clearing System.

**§ 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.

**ANNEX A**  
**ADDITIONAL INFORMATION ON RWE AKTIENGESELLSCHAFT**

**Recent Developments and Outlook**

**Acquisition of American Water Works**

RWE AG completed the acquisition of American Water Works ("**AW**") on 10 January 2003. AW's shareholders, the US Federal Trade Commission and all of the relevant US regulatory authorities approved the transaction. In some states, RWE had to accept restrictions imposed by the regulatory authorities, which primarily consist of delays to tariff adjustments. This is common practice with take-overs in the regulated US water business and had been taken into consideration in the assumptions on which RWE based the acquisition's valuation. It does not hamper operating activities in any material way. AW is now part of Thames Water, its operating management company for the Water Business Area. Thames Water's chief executive also assumed chairmanship of the board of the US water utility. AW will manage all of RWE's water operations in North and South America.

As per the terms of the merger agreement, RWE paid US\$46.00 in cash per each AW share. The transaction had a total equity value of US\$4.6 billion and an enterprise value of US\$8.6 billion, including the assumption of approximately US\$4.0 billion in debt (out of which US\$1.5 billion represented funds provided by RWE to AW in 2002). RWE financed the transaction by obtaining funds from the capital and money markets as well as through the company's own internally available funds.

**Changes in the Executive Board**

On 1 February 2003, Harry Roels took office as the new chairman of RWE's Executive Board. For a month, he 53 year old Dutchman initially shared the position with Dr. Dietmar Kuhnt, who retired his position as RWE's President and CEO on 28 February, after more than eight years. Roels has been the sole President and CEO of RWE AG since 1 March 2003. His career includes more than 30 years with Royal Dutch/Shell. In 1999, Mr Roels joined the Executive Board of Royal Dutch Petroleum Company and the Royal Dutch Shell Group where, among other things, he was responsible for corporate planning and corporate strategy, with a focus on gas and electricity.

Dr. Richard Klein, Executive Vice President of RWE responsible for Group Mergers & Acquisitions and Group Corporate Development, vacated his seat on the Executive Board by mutual consent as of 13 March 2003. Until further notice, Group Corporate Development and Group Mergers & Acquisitions will be under the realm of responsibility of Harry Roels, President and CEO of RWE.

Manfred Rimmel, Executive Vice President of RWE AG responsible for Group Multi-Utility, vacated his seat on the Executive Board by mutual consent as of 13 March 2003. Until further notice, Group Multi-Utility will be under the realm of responsibility of Dr. Gert Maichel, Executive Board Member of RWE, responsible for Group Multi-Energy.

**Outlook for 2003**

**Economic development still marked by uncertainty**

RWE believes that the world economy's present weakness will place a permanent mark on fiscal 2003 and that it is impossible, therefore, to make accurate forecasts. In RWE's point of view, signs of economic recovery are becoming more abundant in the US, albeit still on a low scale. However, prospects for the European Union's markets are seen as being more subdued and Germany is considered very likely to continue to show low growth rates. In RWE's point of view, only the countries in central Eastern Europe have good prerequisites for stronger growth, with the EU accession candidates leading the way.

## **Focus on consolidation**

After three financial years that have been characterized by external growth, in 2003, RWE will direct its focus to the consolidation of the positions that RWE has obtained. RWE does not plan to make additional large scale acquisitions and intends to finance medium sized acquisitions through divestments. The most urgent task at hand is to integrate the acquisitions, namely Innogy, AW and the Czech gas operations, into the group. In the context of this integration and consolidation process organisational measures with the objective of restructuring and streamlining RWE's core businesses are expected in the second half of 2003. However, no concrete steps have been decided so far.

## **Consolidated external net sales to increase slightly**

RWE expects a moderate increase in external net sales from the previous year's €46.6 billion, principally as a result of consolidation effects. Contributions from the service station and refinery business will be absent on the one hand, while revenue streams from AW, Innogy and the Czech gas utilities will be added on a full 12 month basis for the first time on the other hand.

## **Core businesses will continue to record earnings growth**

RWE anticipates an increase in earnings which will be exclusively driven by its core businesses. The most significant impact will be felt from the first time consolidation of AW as well as the first time full year inclusion of Innogy and its Czech gas activities. The operating result generated by RWE's electricity operations will rise further even without taking the consolidation effects into consideration. But RWE expects its non-core business' earnings situation to deteriorate, owing to the adverse market conditions under which Heidelberger Druckmaschinen operates. Net income may fall short of the figures reported for 2002. This forecast is based on the assumption that RWE will not suffer from more unfavourable currency exchange ratios, share prices or oil prices. The expected reduction in net income reflects the costs of external growth. Financing costs and the amortisation of goodwill from RWE's large scale acquisitions will take full effect in its accounts for the first time.

## **Earnings trend by business area**

RWE expects its electricity business to post an increase in its operating result, primarily owing to the full year inclusion of Innogy compared with seven months in 2002. RWE anticipates that its German power operations will continue their positive earnings trend, albeit with more moderate growth rates than a year earlier. Additional cost reductions will form the basis for this development. Moreover, RWE has already secured its German electricity generation sales to a considerable extent by concluding forward contracts on the basis of higher prices. In addition, RWE believes that prices on the German market will at least remain stable.

RWE believes that it can lift operating results in the Gas Business Area by the inclusion of its Czech gas business in its consolidated financial statements on a full, twelve month basis for the first time in fiscal 2003. Its Upstream Division is expected to close the fiscal year roughly on par with the previous one. RWE has already secured part of its crude oil sales volumes with forward contracts. In light of the high prices of crude oil in the second half of 2002, RWE anticipates a slight increase in gas prices.

In the Water Business Area, RWE will record strong growth in operating results primarily due to the inclusion of AW. As a result, its water operations will contribute a significant portion to RWE's operating result. The major part of this result contribution will come from the stable regulated businesses. In the regulated UK water business, RWE will have to contend with the expense of improving the London network infrastructure. If the British pound and US dollar display negative trends, RWE may suffer currency conversion losses in its operating result from the water activities. However, such losses will be largely offset in income before tax as those businesses have been financed with British pounds and US dollars.

The earnings situation in the Environmental Services Business Area continues to be marked by the difficult situation on the German waste disposal market. On top of that, a can deposit was introduced in Germany as of 1 January 2003, which gives rise to additional risks. Due to the restructuring measures initiated in the previous year, RWE expects to be able to stabilise its operating result in the current fiscal year.

#### **Cost reduction program to be continued**

RWE will proceed with its cost cutting programme, focusing on the energy business as planned. By the end of 2004, RWE intends to have realised some €2.6 billion in savings. RWE plans to achieve €300 million of the €600 million in unrealised savings in the financial year currently underway.

#### **Future capital expenditure markedly lower**

Having made above average financial investments in its large scale acquisitions, RWE will reduce its capital expenditure considerably in 2003. In the previous fiscal year, capital expenditure amounted to just under €17 billion. RWE has invested €4.6 billion for the acquisition of AW. The increase over the previous year will be due to the first time full inclusion of expenditure on property, plant and equipment by Innogy, the Czech gas utilities and AW.

#### **New Electricity and Gas Association Agreements**

The Electricity II plus and Gas II Association Agreements ("**Verbändevereinbarungen**") constitute the current framework for the controlled self regulation. In December 2001 and May 2002, the network operators in the electricity and gas sectors agreed to refine the existing regulations governing network access and determined basis principles for the calculation of grid fees. The amendment of the German Energy Act which requires to write the association agreements into statutory law will probably come into force in May 2003. The Federal Cartel Office issued a decision forcing an EON subsidiary to reduce its grid tariffs which were based on the Electricity Association Agreement II plus. The case is still pending at the Oberlandesgericht Düsseldorf and is expected to be decided in 2003. Furthermore, the German government wants to create a new regulatory authority. This authority will be responsible to supervise the German electricity and the gas market with respect to the methodology for the calculation of tariffs and possibly with respect to access to the grid.

#### **Litigation**

There are no, nor have there been any legal or arbitration proceedings (including any proceedings which are pending or threatened of which RWE is aware) which may have or have had in the 12 months preceding the date of this document a significant effect on the financial position of RWE.

Nevertheless, RWE and its respective group companies are involved in a number of court and arbitration proceedings, the most important of which are listed below.

## General

RWE and some group companies are participating in derivative suits which were initiated by outside shareholders as a result of structural measures carried out under corporation law. The company holds the view that the ratios were appropriate and will be upheld in a court review. Nevertheless, the possibility that additional payments may be necessary in individual cases cannot be excluded.

## Core Business Segment - Electricity

Following the agreement between the leading German utilities and German Government of a mid term phase out of nuclear energy RWE Power AG has admitted an application for a local interim storage at its nuclear power plants Biblis and Gundremmingen. Following public discussions of the security of these interim storage facilities, the costs of these facilities cannot be calculated exactly. At its nuclear power plant Lingen a similar facility went into operation. Conditions regarding the back fitting of nuclear power plant Biblis Block A have been continuing. Several approvals needed to fulfill these conditions are still outstanding. The conditions are not under immediate enforcement.

The Belgian company INEOS B.V. has claimed damages and lost profits in the amount of €129 million due to a power plant project not being carried out against RWE Solutions AG, RWE Plus AG and RWE Power AG. A decision is expected in 2004.

RWE Power AG has claimed against TIWAG AG, Austria, the reduction of prices concerning energy delivery in a yearly amount of €10 million. The dispute will be settled by arbitration.

RWE Plus AG is a claimant in a proceeding being settled by the Cologne district court; RWE Plus AG claims payments of about €20 million concerning unjustified payment cuts. RWE Plus AG was granted the whole amount. But the court held also that the duration of the delivery contract (originally 20 years) was by restrictions of Federal Cartel Law limited to 5 years duration. RWE Plus AG and the defendant filled an appeal at the Düsseldorf higher district court ("**Oberlandesgericht**"). RWE Plus AG is going to file a claim against another customer on a similar legal background for payment cuts. The claim will be about €10 million.

Eurokraft, a Norwegian water power syndicate, claimed payment of about €345 million against RWE Net AG and HEW as joint debtors by means of arbitration proceedings of 6 June 2000 due to non-realisation of the Euro Cable Project. The parties concluded an out of court settlement closing the lawsuit on 7 October 2002. RWE Net AG committed itself in the out of court settlement to effect payment in the amount of €34.2 million being covered by the provisions built-up by RWE Net AG.

RWE Net AG will shortly bring action against Kraftwerke Mainz-Wiesbaden AG ("**KMW**") due to different opinions on the Kraft-Wärme-Kopplungsgesetz ("**KWK-G**") of 18 May 2000 (ceasing to be in force since 1 April 2002). KMW is requesting further payment under the KWK-G of approximately €50 million. If need be RWE Net AG will partly be reimbursed by the other German transmission systems operators according to the KWK-G.

RWE Net AG has been sued by Stadtwerke Lippstadt GmbH for repayment of approximately €28 million. The subject of the dispute is the contractual period limitation clause of the expired concession agreement with the city of Lippstadt, which involves the agreement about the value of the distribution grid.

Government approvals in conjunction with the open cast mining areas of RWE Rheinbraun AG in western Germany are currently being issued on schedule. Objections and lawsuits by municipalities, individual citizens, and interest groups against various approvals are pending. RWE Rheinbraun AG expects no note-worthy risks for the planned progress of the mining.

In the United States of America, Fairmont Supply Company ("**Fairmont**"), a subsidiary of CONSOL Energy Inc., which distributes industrial supplies, is currently named as a co-defendant in asbestos

cases in state courts in Maryland, Mississippi, Ohio, Pennsylvania and West Virginia. A very small percentage of products manufactured by third parties and supplied by Fairmont in the past may have contained asbestos. As many of the pending claims are part of mass complaints filed by hundreds of plaintiffs against a hundred or more defendants, it is difficult to determine how many of the cases actually involve colorable claims against Fairmont. Fairmont has no insurance coverage with respect to these asbestos cases. For the time being no payments in that respect by Fairmont have been material.

Other lawsuits in which individual companies of the CONSOL group are involved are not considered worth to be reported in CONSOL's current filings with the Securities and Exchange Commission.

Innogy plc is subject to claims by or on behalf of current and former employees and contractors in respect of industrial illness and injury. Provisions within the Innogy Group amount to £45 million based on actuarial assessment of current and future claims. The provisions are carried in Innogy's captive insurance company. To the extent that liability exceeds this provision, Innogy would be liable for 50% of any excess together with International Power plc.

Innogy plc has agreed to indemnify International Power in respect of 50% of any liability that may arise out of a Series of complaints made to the European Commission by coal mining associations. The complainants allege that the Central Electricity Generating Board ("**CEGB**") and British Coal Corporation breached European competition law legislation in the coal purchasing activities of the CEGB prior to privatisation of the Electricity Industry in 1990. International Power is one of two successor companies of the CEGB that inherits any liabilities relating to this issue. The complainants have had their complaints rejected by the European Commission and those rejections are currently the subject of appeal proceedings in the European Court of Justice. The alleged liability of the CEGB has never been quantified.

Harpen EKT Energie-und Kommunal-Technologie GmbH ("**Harpen EKT**") has been granted the partial permit to erect and operate a furnace including a steam recovery boiler with a maximum thermal capacity of 251.6 MW for the use of gas and wood on a certain property in Berlin by the Landesamt für Arbeitsschutz, Gesundheitsschutz und technische Sicherheit, Berlin, ("**Landesamt**"). The permit is effective forthwith by order of the Landesamt. Harpen EKT has started to erect the plants described above. Four persons have asked the competent Court to revoke the permit granted to Harpen EKT. Harpen EKT considers all requirements necessary to obtain the said permit to be fulfilled.

U.S. Energy Corporation and Crested Corporation are suing Nukem Inc. for damages arising from a joint venture project. Nukem Inc. is an American subsidiary of RWE Nukem GmbH. In the opinion of RWE Nukem GmbH, the claim is not justified. In the past, a maximum risk of US\$40 million resulting from the claim was estimated. However, due to the latest developments in the course of the litigation, the remaining risk will be significantly lower.

A class action before a Texas court, in which RWE Industrie-Lösungen GmbH (previously: Klöckner Industrie Anlagen GmbH/TESSAG-INA) is a co-defendant along with 79 other companies, involves claims for damages due to alleged participation by the defendants in the manufacture or supply of chemical and/or biological weapons to Iraq during the first Gulf War. The amount of the lawsuit is €510 million. The liability risk of RWE Industrie-Lösungen GmbH is considered to be very low. According to information from the company, there is no justification for apportioning any blame. The company rates the probability of involvement as being very low. The Liability Insurance Company has agreed to cover a substantial part of the costs of the proceedings.

In accordance with a contract for the construction of a pulp and paper mill in Iran, entered into in 1991, the contracting consortium, consisting of RWE Industrie-Lösungen GmbH ("**RWE IN**"), TESSAG KSH and two companies of the Voith Group, Austria, had to provide the Iranian client (Mazan-

dasan Wood & Paper Industries Company (the "**Client**") with first demand bank guarantees, amounting in total to approximately €34.4 million. Of this amount, RWE IN and TESSAG KSH have a share of approximately €21 million. In accordance with the contract the client had to return the guarantees upon Final Acceptance. Although the consortium has performed its obligations, Final Acceptance has not been achieved so far, due to several instances of non-fulfillment of its obligations by the Client. The Client has also refused to pay for additional supervisory services which were rendered by the consortium, amounting to approximately €33 million (RWE IN, TESSAG KSH: approximately €25.6 million). The pulp and paper mill is in full working condition and has been operated successfully by the Client for several years. The consortium is of the opinion that it has fulfilled all its contractual obligations and is entitled to the return of the bank guarantees and payment of its claims. As all attempts by the consortium to resolve the dispute with the Client on an amicable basis were unsuccessful, the consortium has decided to commence imminent arbitration proceedings at the International Chamber of Commerce.

RWE Trading GmbH initiated court proceedings against the award in a gas auction organised in Spain in summer 2001 concerning the distribution of Algerian natural gas. The proceedings will be settled by the Madrid Administrative Court ("**Audiencia Nacional**"). The claim aims to declare a decision of the Spanish Ministry of Economy void. The Ministry excluded RWE Trading GmbH from the auction on the grounds that it made certain reservations in the auction bid although the bid had to be submitted unconditionally. RWE Trading GmbH reserved the right not to conclude the subsequent supply contract because it had not been published in the official order setting out the auction rules and was not made available by the Ministry upon written request. Furthermore RWE Trading GmbH alleged that the auction rules infringed the principles of free movement of goods and free competition under the EC Treaty since they did not allow export of the gas and resale on the wholesale market. The value of the gas RWE Trading GmbH was bidding for is about €17 million.

Furthermore, RWE Trading GmbH is a claimant in a proceeding against Corus being settled by the Essen district court. RWE Trading GmbH claims payments of about €9.6 million plus interest concerning payment cuts of the defendant during the contractual term of a power purchase agreement in particular from October 2000 until 2001. These payment cuts correspond to surcharges raised by RWE Trading GmbH and RWE Plus AG as legal predecessor of RWE Trading GmbH with regard to this particular customer relationship. The aforementioned surcharges had been imposed on the customer as a result of the introduction of the Act on granting Priority to Renewable Sources in March 2000 and the Act on protecting the Generation of Electric Power from Cogeneration in May 2000.

Arbitration proceedings have been initiated against RWE Trading GmbH by Czechpol, in spring 2002 concerning outstanding floating price payments of an amount of €11.2 million for rights to obtain power deliveries from the Czech Republic. RWE Trading GmbH challenges the method of calculation for the alleged amount and has filed a counterclaim over an amount of about €6.9 million in total for costs deriving from buying capacity at the delivery point in performance of a contractual obligation of Czechpol as well as for compensation for damages deriving from partial non deliveries. The pleadings will be held in February 2003, in Berlin.

### **Core Business Segment - Gas**

RWE Gas AG is defendant in an arbitration proceeding dealing with the question to which extent RWE Gas AG has made an effective cancellation as to the 1 April 2003 of the shareholders' agreement which has been concluded between RWE Gas AG and Shell Petroleum N.V. and in which the parties have made arrangements in regards to the cooperation in Thyssengas GmbH. The parties agreed in ad-hoc arbitration. Meanwhile the court of arbitration has been established while a decision could be expected in mid 2003, RWE Gas AG expects to settle this dispute in the near future. The claim value has not been fixed, yet. RWE Gas AG estimates it to be approximately €20 million.

RWE Dea AG was held liable by the Darmstadt regional government for groundwater and soil contaminations relating to the Hafensinsel Offenbach Site, which was formerly used for the storage of mineral oil products. The cost of clean up and remediation measures, resulting from this, are estimated to be in the region of €10 million. RWE Dea's lawsuit against the order, made by the Darmstadt regional government, is pending for the time being.

#### **Core Business Segment - Environmental Services**

RWE Umwelt AG is participant in several lawsuits at the higher district court ("**Oberlandesgericht**") of Düsseldorf in connection with the envisaged participation in Entsorgungsbetriebe Essen GmbH, Essen, and AWISTA GmbH, Düsseldorf. The Federal Cartel Office has approved these envisaged participations of RWE Umwelt AG. A competitor of RWE Umwelt AG has sued the Federal Cartel Office and the local procurement authorities in charge.

#### **Core Business Segment - Water**

A claim against Thames Water Utility Ltd. ("**TWUL**") has been brought by a house owner seeking damages as a result of external sewage flooding of his property on a regular basis since 1992. In February 2002 the UK Court of Appeal found TWUL liable to the house owner in nuisance and under the Human Rights Act. The Court ordered damages to be paid to the householder which will be assessed at a subsequent hearing. Although the damages in respect of this individual claim are likely to be in the region of £1 million, if the judgment stands it will have a major precedent effect. This is because, in the past, sewerage undertakers, such as TWUL, have only been liable for damages for sewage flooding where it can be shown that they have been negligent. TWUL is appealing the judgment to the House of Lords with a likely hearing date in autumn 2003. Thames Water's Regulator, OFWAT has been granted leave to intervene in the proceedings.

#### **Miscellaneous**

Various companies in which RWE directly or indirectly does not hold majority shareholdings are also involved in a number of legal proceedings.

#### **Recent Developments**

On 14 May 2003, RWE announced that it expects to realise its forecast of a double-digit increase of the Group's operating result in 2003. Growth will be mainly driven by core businesses due to first-time consolidation of American Water and first-time full year inclusion of Innogy and Czech gas activities.

On 2 June 2003, RWE announced its intention to dispose of some or all of the shares of CONSOL Energy. The timing, form and size of any disposal would depend on market conditions, business conditions and other factors. CONSOL Energy is US market leader in underground coal mining, with annual revenues of US\$2.2 billion and EBITDA of US\$261.6 million in 2002.

On 26 June 2003, RWE announced its new corporate structure which is expected to be implemented by October 2003. Under the new structure the number of management companies will be reduced from 13 to 7. The RWE Group is systematically refining its multi-utility strategy through regional convergence of its electricity and gas businesses. With the new structure the RWE Group will achieve some €300 million in annual cost saving potential by 2006 and trim around 1,000 jobs. This will be on top of RWE's Group cost-savings programme, launched in 2000. The Group's cost-saving programme largely focuses on the German electricity business and aims to lower costs by €2.56 million by the end of 2004. As of 31 March 2003, 80 per cent. of the goal had already been realised.

## APPENDIX A

The following unaudited consolidated balance sheet and income statement of the RWE Group as of and for the period ended 31 March 2003 have been extracted from the "Report on the First Quarter of Fiscal 2003":

### Consolidated income statement

€ million	Jan-Mar 2003	Jan-Mar 2002
<b>Revenue<sup>1</sup></b>	<b>12,826</b>	<b>13,324</b>
Mineral oil tax/natural gas tax/electricity tax	- 333	- 1,495
<b>Revenue (without mineral oil tax/natural gas tax/electricity tax)</b>	<b>12,493</b>	<b>11,829</b>
Changes in finished goods and work in progress/other own work capitalized	- 53	108
Cost of materials <sup>1</sup>	- 7,097	- 7,056
Staff costs	- 1,916	- 1,845
Depreciation, amortization and impairment losses	- 1,072	- 791
Other operating result	- 572	- 1,230
<b>Income from operating activities</b>	<b>1,793</b>	<b>1,015</b>
Income from investments	4	599
Financial result	- 754	- 569
<b>Income before tax</b>	<b>1,033</b>	<b>1,045</b>
Taxes on income	- 500	- 182
<b>Income after tax</b>	<b>533</b>	<b>863</b>
Minority interest	- 96	- 170
<b>Net income</b>	<b>437</b>	<b>693</b>
<b>Earnings per share<sup>2</sup></b>		
_ Excl. goodwill amortization	€ 1.21	1.45
_ Incl. goodwill amortization	€ 0.78	1.23

<sup>1</sup>The previous year's figure has been adjusted.

<sup>2</sup> Undiluted earnings per share are identical to diluted earnings per share.

## Consolidated balance sheet

<b>Assets</b> € million	<b>As of</b> <b>03/31/03</b>	<b>As of</b> <b>12/31/02</b>
<b>Non-current assets</b>		
Intangible assets	20,905	18,518
Property, plant and equipment	39,853	33,779
Financial assets	7,119	9,280
	<b>67,877</b>	<b>61,577</b>
<b>Current assets</b>		
Inventories	3,106	3,505
Accounts receivable and other assets	17,182	16,371
Marketable securities	7,691	8,459
Cash and cash equivalents	2,167	2,143
	<b>30,146</b>	<b>30,478</b>
<b>Deferred taxes</b>	<b>7,725</b>	<b>7,593</b>
<b>Prepaid expenses</b>	<b>667</b>	<b>625</b>
	<b>106,415</b>	<b>100,273</b>

<b>Equity and liabilities</b> € million	<b>As of</b> <b>03/31/03</b>	<b>As of</b> <b>12/31/02</b>
<b>Equity / minority interest</b>		
Group interest	6,616	6,429
Minority Interest	2,505	2,495
	<b>9,021</b>	<b>8,924</b>
<b>Provisions</b>	<b>40,807</b>	<b>40,187</b>
<b>Liabilities</b>	<b>45,601</b>	<b>41,140</b>
<b>Deferred taxes</b>	<b>7,242</b>	<b>6,566</b>
<b>Deferred Income</b>	<b>3,744</b>	<b>3,456</b>
	<b>106,415</b>	<b>100,273</b>