

This document constitutes two base prospectuses for the purposes of article 5.4 of Directive 2003/71/EC (the "**Prospectus Directive**"): (i) the base prospectus of RWE Aktiengesellschaft in respect of non-equity securities within the meaning of Art. 22 No. 6 (4) of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004 of 29 April 2004 ("**Non-Equity Securities**") and (ii) the base prospectus of RWE Finance B.V. in respect of Non-Equity Securities (together, the "**Debt Issuance Programme Prospectus**" or the "**Prospectus**").



RWE Aktiengesellschaft

(Essen, Federal Republic of Germany)

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

RWE Finance B.V.

('s-Hertogenbosch, The Netherlands)

as Issuer

€30,000,000,000

Debt Issuance Programme

(the "**Programme**")

The payments of all amounts due in respect of Notes issued by RWE Finance B.V. will be unconditionally and irrevocably guaranteed by RWE Aktiengesellschaft.

Application has been made to the Luxembourg *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the "**Commission**"), which is the Luxembourg competent authority for the purpose the Prospectus Directive, for its approval of this Prospectus.

Application has been made to list Notes issued under the Programme on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to trade Notes on the Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*". The Luxembourg Stock Exchange's Regulated Market is a regulated market for the purposes of the Market in Financial Instruments Directive 2004/39/EC (the "**Regulated Market**"). Notes issued under the Programme may also be listed on an alternative stock exchange or may not be listed at all.

Each Issuer has requested the Commission in its capacity as competent authority under the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) which implements the Prospectus Directive into Luxembourg law to provide the competent authorities in the Federal Republic of Germany ("**Germany**") and The Netherlands with a certificate of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the *Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières* ("**Notification**"). Each Issuer may request the Commission to provide competent authorities in additional Member States within the European Economic Area with a Notification. By approving a prospectus, the Commission shall give no undertaking as to the economic and financial soundness of the operation or the quality or solvency of the issuer.

Arrangers

BofA Merrill Lynch

Deutsche Bank

Dealers

Barclays

BNP PARIBAS

BofA Merrill Lynch

Citigroup

Commerzbank

Deutsche Bank

J.P. Morgan

WestLB AG

This Prospectus will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of RWE Group (www.rwe.com). This Prospectus succeeds the Prospectus last updated 13 April 2011. It is valid for a period of twelve months from its date of publication.

RESPONSIBILITY STATEMENT

RWE Aktiengesellschaft ("**RWE**" or the "**Guarantor**", together with its consolidated group companies, the "**RWE Group**") with its registered office in Essen, Germany and RWE Finance B.V. ("**RWE Finance**") with its registered office in 's-Hertogenbosch, The Netherlands (herein each also called an "**Issuer**" and together the "**Issuers**") accept responsibility for the information given in this Prospectus.

Each Issuer hereby declares that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Prospectus for which it is responsible is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

NOTICE

This Prospectus should be read and understood in conjunction with any supplement hereto and with any other documents incorporated herein by reference. Full information on the Issuers and any tranche of Notes is only available on the basis of the combination of the Prospectus and the relevant Final Terms (as defined herein).

Each Issuer has confirmed to the Dealers (as defined herein) that this Prospectus contains all information which is necessary to enable investors to make an informed assessment of the assets and liabilities, financial position, profit and losses and prospects of the Issuers and the rights attaching to the Notes which is material in the context of the Programme; that the information contained herein with respect to the Issuers and the Notes is accurate and complete in all material respects and is not misleading; that any opinions and intentions expressed herein are honestly held and based on reasonable assumptions; that there are no other facts with respect to the Issuers or the Notes, the omission of which would make this Prospectus as a whole or any of such information or the expression of any such opinions or intentions misleading; that the Issuers have made all reasonable enquiries to ascertain all facts material for the purposes aforesaid.

Each Issuer and the Guarantor has undertaken with the Dealers to supplement this Prospectus or publish a new Prospectus (i) if and when the information herein should become materially inaccurate or incomplete and (ii) in the event of any significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included in this Prospectus in respect of Notes issued on the basis of this Prospectus which is capable of affecting the assessment of the Notes and where approval of the Commission of any such document is required, to have such document approved by the Commission.

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

To the extent permitted by the law of any relevant jurisdiction, neither the Arrangers nor any Dealer nor any other person mentioned in this Prospectus, excluding the Issuers and the Guarantor, is responsible for the information contained in this Prospectus or any supplement hereto, or any Final Terms or any document incorporated herein by reference, and accordingly, and to the extent permitted by the laws of any relevant jurisdiction, none of these persons accepts any responsibility for the accuracy and completeness of the information contained in any of these documents. This Prospectus is valid for 12 months following its date of publication and this Prospectus and any supplement hereto as well as any Final Terms reflect the status as of their respective dates of issue. The delivery of this Prospectus or any Final Terms and the offering, sale or delivery of any Notes may not be taken as an implication that the information contained in such documents is accurate and complete subsequent to their respective dates of issue or that there has been no adverse change in the financial situation of the Issuers since such date or that any other information supplied in connection with the Programme is accurate at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

The distribution of this Prospectus and any Final Terms and the offering, sale and delivery of Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Prospectus or any Final Terms come are required to inform themselves about and observe any such restrictions. For a description of the restrictions applicable in the United States of America, the European Economic Area in general, the United Kingdom ("**UK**"), The Netherlands and Japan see "*Selling Restrictions*". In particular, the Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended, and

are subject to tax law requirements of the United States of America; subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States of America or to U.S. persons.

The language of the Prospectus is English. The German versions of the English language Terms and Conditions and Guarantee are shown in the Prospectus for additional information. As to form and content and all rights and obligations of the Holders and the Issuer under the Notes to be issued, German is the controlling legally binding language if so specified in the relevant Final Terms. In respect of the Guarantee, the German language version is always controlling and legally binding as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Guarantor thereunder.

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

This Prospectus may only be used for the purpose for which it has been published.

This Prospectus and any Final Terms may not be used for the purpose of an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction in which such offer or solicitation is not authorised or to any person to whom it is unlawful to make such an offer or solicitation.

This Prospectus and any Final Terms do not constitute an offer or an invitation to subscribe for or purchase any Notes.

In connection with the issue of any Tranche of Notes under the Programme, the Dealer or Dealers (if any) named as stabilising manager(s) in the applicable Final Terms (or persons acting on behalf of a stabilising manager) may over-allot Notes or effect transactions with a view to supporting the price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, there is no assurance that such stabilising manager(s) (or persons acting on behalf of a stabilising manager) will undertake stabilisation action. Any stabilisation action may begin at any time after the adequate public disclosure of the terms of the offer of the relevant Tranche of the Notes and, if begun, may be ended at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the Issue Date of the relevant Tranche of Notes and 60 days after the date of the allotment of the relevant Tranche of Notes. Any stabilisation action or over-allotment must be conducted by the relevant stabilising manager(s) (or person(s) acting on behalf of any stabilising manager(s)) in accordance with all applicable laws and rules.

Forward-Looking Statements

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

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

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

TABLE OF CONTENTS

	Page
General Description of the Programme	5
General	5
Issue Procedures	6
Summary	8
Summary regarding the Notes	8
Summary regarding the Risk Factors	12
Summary regarding RWE Aktiengesellschaft and RWE Group	16
Summary regarding RWE Finance B.V.	20
German Translation of the Summary	21
Risk Factors	36
Risk Factors regarding RWE Aktiengesellschaft and RWE Group	36
Risk Factors regarding RWE Finance B.V.	39
Risk Factors regarding the Notes	40
RWE Aktiengesellschaft as Issuer and Guarantor and RWE Group	45
RWE Finance B.V. as Issuer	58
Terms and Conditions of the Notes (English Language Version)	61
Terms and Conditions of the Notes (German Language Version)	85
Guarantee (German Language Version)	112
Guarantee (English Translation)	116
Form of Final Terms	119
Use of Proceeds	137
Description of Rules Regarding Resolution of Holders	138
Taxation	140
Selling Restrictions	146
General Information	150
Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer	150
Authorisation	150
Post Issuance Information	150
Listing and Admission to Trading	150
Clearing Systems	150
Documents on Display	150
Documents Incorporated by Reference	152
Documents Incorporated by Reference	152
Comparative Table of Documents Incorporated by Reference	152
Availability of Incorporated Documents	153
Names and Addresses	154

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

I. General

Under this € 30,000,000,000 Debt Issuance Programme, RWE and RWE Finance may from time to time issue notes (the "**Notes**") to one or more of the following Dealers: Barclays Bank PLC, BNP PARIBAS, Citigroup Global Markets Limited, Commerzbank Aktiengesellschaft, Deutsche Bank Aktiengesellschaft, J.P. Morgan Securities Ltd., Merrill Lynch International, WestLB AG and any additional Dealer appointed under the Programme from time to time by the Issuer(s), which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis (together, the "**Dealers**").

Deutsche Bank Aktiengesellschaft and Merrill Lynch International act as arrangers in respect of the Programme (the "**Arrangers**").

The maximum aggregate principal amount of the Notes outstanding at any one time under the Programme will not exceed € 30,000,000,000 (or its equivalent in any other currency). The Issuers may increase the amount of the Programme in accordance with the terms of the Dealer Agreement from time to time.

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

Notes may be issued on a continuing basis to one or more of the Dealers. Notes may be distributed by way of public offer or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each tranche ("**Tranche**") will be stated in the relevant final terms (the "**Final Terms**").

Notes will be issued in Tranches, each Tranche in itself consisting of Notes which are identical in all respects. One or more Tranches, which are expressed to be consolidated and forming a single series and identical in all respects, but having different issue dates, interest commencement dates, issue prices and dates for first interest payments may form a series ("**Series**") of Notes. Further Notes may be issued as part of existing Series. The specific terms of each Tranche (which will be supplemented, where necessary, with supplemental terms and conditions) will be set forth in the applicable Final Terms.

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

Notes will be issued with a maturity of twelve months or more.

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

Application has been made to the Commission, which is the Luxembourg competent authority for the purpose of the Prospectus Directive for its approval of this Prospectus.

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes issued under this Prospectus to be admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange's regulated market and to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange. The Programme provides that Notes may be listed on other or further stock exchanges, as may be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer(s) in relation to each issue. Notes may further be issued under the Programme which will not be listed on any stock exchange.

Notes will be accepted for clearing through one or more Clearing Systems as specified in the applicable Final Terms. These systems will include those operated by Clearstream Banking AG, Clearstream Banking, société anonyme and Euroclear Bank SA/NV.

Deutsche Bank Luxembourg S.A. will act as Luxembourg Listing Agent and Deutsche Bank Aktiengesellschaft will act as fiscal agent (the "**Fiscal Agent**").

Deutsche Bank Luxembourg S. A. and other institutions, all as indicated in the applicable Final Terms, will act as paying agents (the "**Paying Agents**") under the Programme.

II. Issue Procedures

General

The relevant Issuer and the relevant Dealer(s) will agree on the terms and conditions applicable to each particular Tranche of Notes (the "**Conditions**"). The Conditions will be constituted by the Terms and Conditions of the Notes set forth below (the "**Terms and Conditions**") as completed, modified, supplemented or replaced by the provisions of the Final Terms (the "**Final Terms**"). The Final Terms relating to each Tranche of Notes will specify:

- whether the Conditions are to be **Long-Form Conditions or Integrated Conditions** (each as described below); and
- whether the Conditions will be in the German language or the English language or both (and, if both, whether the German language version or the English language version is controlling).

As to whether the Conditions are documented as **Long-Form Conditions or Integrated Conditions** the following applies:

- **Integrated Conditions** will be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or are to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors.
- In all other cases, the Issuer may elect to use **Long-Form Conditions or Integrated Conditions**.

As to the controlling language of the respective Conditions, the relevant Issuer anticipates that, in general, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer:

- in the case of Notes publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany ("**Germany**"), or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal offices of the Fiscal Agent and RWE, as specified on the back cover of this Prospectus.

Long-Form Conditions

If the Final Terms specify that **Long-Form Conditions** are to apply to the Notes, the provisions of the applicable Final Terms and the Terms and Conditions, taken together, shall constitute the Conditions. Such Conditions will be constituted as follows:

- the blanks in the provisions of the Terms and Conditions which are applicable to the Notes will be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions;
- the Terms and Conditions will be modified, supplemented or replaced by the text of any provisions of the Final Terms modifying, supplementing or replacing, in whole or in part, the provisions of the Terms and Conditions;
- alternative or optional provisions of the Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted will be deemed to be deleted from the Conditions; and
- all instructions and explanatory notes set out in square brackets in the Terms and Conditions and any footnotes and explanatory text in the Final Terms will be deemed to be deleted from the Conditions.

Where **Long-Form Conditions** apply, each global note representing the Notes of the relevant Series will have the Final Terms and the Terms and Conditions attached.

Integrated Conditions

If the Final Terms specify that **Integrated Conditions** are to apply to the Notes, the Conditions in respect of such Notes will be constituted as follows:

- all of the blanks in all applicable provisions of the Terms and Conditions will be completed according to the information contained in the Final Terms and all non-applicable provisions of the Terms and

Conditions (including the instructions and explanatory notes set out in square brackets) will be deleted; and/or

- the Terms and Conditions will be otherwise modified, supplemented or replaced, in whole or in part, according to the information set forth in the Final Terms.

Where **Integrated Conditions** apply, the **Integrated Conditions** alone will constitute the Conditions. The **Integrated Conditions** will be attached to each global note representing Notes of the relevant Series.

SUMMARY

*The following constitutes the summary (the "**Summary**") of the essential characteristics and risks associated with each Issuer, the Guarantor and the Notes to be issued under the Programme. This Summary should be read as an introduction to this Prospectus. Any decision by an investor to invest in any Tranche of Notes should be based on consideration of this Prospectus as a whole, including any supplement thereto, the documents incorporated by reference and the relevant Final Terms. Where a claim relating to the information contained in this Prospectus, any supplements thereto, the documents incorporated by reference and the relevant Final Terms is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of such court, have to bear the costs of translating the Prospectus, any supplement thereto, the documents incorporated by reference and the relevant Final Terms before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches to the Issuers which have tabled this Summary including any translation thereof, and applied for its notification, but only if this Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of this Prospectus.*

The following Summary does not purport to be complete and is taken from and qualified in its entirety by the remainder of this Prospectus and, in relation to the terms and conditions of any particular Tranche of Notes, the applicable Final Terms.

SUMMARY REGARDING THE NOTES

Issuers	RWE Aktiengesellschaft RWE Finance B.V.
Guarantor	RWE Aktiengesellschaft, in respect of Notes issued by RWE Finance B.V.
Arrangers	Deutsche Bank Aktiengesellschaft Merrill Lynch International
Dealers	Barclays Bank PLC BNP PARIBAS Citigroup Global Markets Limited Commerzbank Aktiengesellschaft Deutsche Bank Aktiengesellschaft J.P. Morgan Securities Ltd. Merrill Lynch International WestLB AG
Fiscal Agent	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Paying Agents	Deutsche Bank Luxembourg S.A. and other institutions, all as indicated in the applicable Final Terms.
Specified Currencies	Subject to any applicable legal or regulatory restrictions, and requirements of relevant central banks, Notes may be issued in euro or any other currency agreed by the relevant Issuer and the relevant Dealer(s).
Denominations of Notes	Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer(s) and as indicated in the applicable Final Terms save that the minimum denomination of the Notes will be, if in euro, € 1,000, and, if in any currency other than euro, an amount in such other currency nearly equivalent to € 1,000 at the time of the issue of the Notes.
Maturities	Such maturities as may be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer(s) and as indicated in the applicable Final Terms, provided that each Note shall have a maturity of not less than twelve months calculated from and including the date on which such Note is issued to and including its maturity date and subject to such minimum or maximum maturities as may be allowed or required from time to time by the relevant central bank (or equivalent body) or any laws or regulations applicable to the relevant Issuer or the relevant Specified Currency.

Form of Notes	Notes will be issued in bearer form only. Notes in definitive form and interest coupons will not be issued.
Types of Notes	Notes may be either interest bearing at fixed or variable rates or non-interest bearing, with principal repayable at a fixed amount or by reference to a formula as may be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer(s) as specified in the applicable Final Terms.
Fixed Rate Notes	Fixed Rate Notes bear a fixed interest income throughout the entire term of the Notes. Fixed interest will be payable on such basis as may be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer(s), as specified in the applicable Final Terms.
Floating Rate Notes	<p>Floating Rate Notes will bear interest at a rate determined (and as adjusted for any applicable margin):</p> <ul style="list-style-type: none"> – on the same basis as the floating rate under a notional interest rate swap transaction in the relevant specified currency governed by an agreement incorporating either the 2000 ISDA Definitions or the 2006 ISDA Definitions (each as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc., and as amended and updated as at the date on which the first tranche of the Notes of the relevant Series is issued), – on the basis of a reference rate appearing on the agreed screen page of a commercial quotation service, or – on such other basis as indicated in the applicable Final Terms. <p>The margin (if any) relating to such floating rate will be indicated in the applicable Final Terms for each Series of Floating Rate Notes.</p> <p>Interest periods for Floating Rate Notes will be one, two, three, six or twelve months or such other period(s) as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) (as specified in the applicable Final Terms).</p>
Structured Floating Rate Notes	Floating Rate Notes may include multipliers or other leverage factors, or caps or floors, or any combination of those features or other similar related features.
Inverse Floating Rate Notes	Inverse Floating Rate Notes (also called Reverse Floating Rate Notes) have an interest rate which is determined as the difference between a fixed interest rate and a floating rate reference rate such as the Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) or the London Interbank Offered Rate (LIBOR).
Fixed to Floating Rate Notes	Fixed to Floating Rate Notes may bear interest at a rate that the Issuer may elect to convert from a fixed rate to a floating rate, or from a floating rate to a fixed rate.
Instalment Notes	Instalment Notes are Notes, where payment of principal is made in instalments. Instalment will be made as the relevant Issuer and the relevant Dealer(s) may agree (as indicated in the applicable Final Terms).
Index-Linked Notes	Index-Linked Notes may be issued as Index-Linked Interest Notes or Index-Linked Redemption Notes or a combination of both.
Index-Linked Interest Notes	Payments of interest in respect of Index-Linked Interest Notes will be made by reference to a single index or other factors (including changes in the price of securities and commodities or movements in exchange rates) and/or such formula as may be specified by the relevant Issuer and the relevant Dealer (as indicated in the applicable Final Terms).

Index-Linked Redemption Notes	Payments of principal in respect of Index-Linked Redemption Notes will be calculated by reference to a single index or other factors (including changes in the price of securities and commodities or movements in exchange rates) and/or such formula as may be specified by the relevant Issuer and the relevant Dealer(s) (as indicated in the applicable Final Terms). Each principal amount of Notes equal to the lowest specified denomination specified in the applicable Final Terms will be redeemed by payment of the redemption amount specified in or as determined pursuant to provisions in the applicable Final Terms.
Other provisions in relation to Floating Rate Notes and Index-Linked Interest Notes	<p>Floating Rate Notes and Index-Linked Interest Notes may also have a maximum interest rate, a minimum interest rate or both.</p> <p>Interest on Floating Rate Notes and Index-Linked Interest Notes in respect of each Interest Period, as selected prior to issue by the relevant Issuer and the relevant Dealer(s), will be payable on such Interest Payment Dates specified in, or determined pursuant to, the applicable Final Terms and will be calculated as specified in the applicable Final Terms.</p>
Dual Currency Notes	Dual Currency Notes are Notes, where payment of principal and payment of interest can be made in different currencies. Payments (whether in respect of principal or interest and whether at maturity or otherwise) in respect of Dual Currency Notes will be made in such currencies, and based on such rates of exchange, as the relevant Issuer and the relevant Dealer(s) may agree, (as indicated in the applicable Final Terms).
Zero Coupon Notes	Zero Coupon Notes will be offered and sold either at a discount to their principal amount or on an accumulated basis, in each case without periodic payments of interest.
Redemption	The applicable Final Terms will indicate either that the Notes cannot be redeemed prior to their stated maturity (except for taxation reasons or upon the occurrence of an Event of Default) or that such Notes will be redeemable at the option of the relevant Issuer and/or the Holders upon giving notice within the notice period (if any) specified in the applicable Final Terms to the Holders or the relevant Issuer, as the case may be, on a date or dates specified prior to such stated maturity and at a price or prices and on such terms as indicated in the applicable Final Terms.
Taxation	Principal and interest shall be payable without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties of whatever nature imposed, levied or collected by or on behalf of Germany, or, in case of Notes issued by RWE Finance, by or on behalf of The Netherlands and, in the case of payments under the Guarantee, by or on behalf of Germany or by or on behalf of any political subdivision or authority thereof or therein having power to tax (the " Withholding Taxes "), unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the relevant Issuer and, in the case of payments under the Guarantee, the Guarantor will, subject to the exceptions set out in the Terms and Conditions, pay such additional amounts as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders of the Notes after such withholding or deduction shall equal the respective amounts of principal and interest which would otherwise have been receivable in respect of the Notes in the absence of such withholding or deduction.

Early Redemption for Taxation Reasons	Early Redemption of the Notes for reasons of taxation will be permitted, if as a result of any change in, or amendment to the laws or regulations (including any amendment to, or change in, an official interpretation or application of such laws or regulations), of – in the case of Notes issued by RWE Aktiengesellschaft – Germany and – in case of Notes issued by RWE Finance B.V. – The Netherlands or Germany, or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, the Issuer or, in case of Notes issued by RWE Finance B.V., the Guarantor, will become obligated to pay additional amounts on the Notes, all as more fully set out in the Terms and Conditions.
Status of the Notes	The Notes will constitute unsecured and unsubordinated obligations of the relevant Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the relevant Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law.
Guarantee	Notes issued by RWE Finance will have the benefit of a Guarantee (the " Guarantee ") given by RWE. The Guarantee constitutes an irrevocable, unsecured and unsubordinated obligation of the Guarantor ranking <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor.
Negative Pledge	The Notes will contain a provision according to which the relevant Issuer undertakes not to create or permit to subsist any mortgage, charge, pledge or lien or other encumbrance <i>in rem</i> 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 (negative pledge provision) all as more fully set out in the Terms and Conditions. Capital Market Indebtedness means in this respect 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 any organised market and any guarantee or other indemnity in respect of such obligation.
Events of Default	The Notes will provide for events of default entitling Holders to demand immediate redemption of the Notes, all as more fully set out in the Terms and Conditions.
Cross Default	The Terms and Conditions will provide for a cross default.
Resolutions of Holders	In accordance with the Act on Debt Securities of 2009 (<i>Schuldverschreibungsgesetz</i> – " SchVG ") the Notes contain provisions pursuant to which Holders may agree by resolution to amend the Terms and Conditions (with the consent of the Issuer) and to decide upon certain other matters regarding the Notes. Resolutions of Holders properly adopted, either in a meeting of Holders or by vote taken without a meeting in accordance with the Terms and Conditions, are binding upon all Holders. Resolutions providing for material amendments to the Terms and Conditions require a majority of not less than 75% of the votes cast. Resolutions regarding other amendments are passed by a simple majority of the votes cast, subject to a higher majority provided for in the Terms and Conditions.

Holders' Representative	In accordance with the SchVG the Notes provide that the Holders may by majority resolution appoint a representative for all Holders (the " Holders' Representative "). The responsibilities and functions assigned to the Holders' Representative appointed by a resolution are determined by the SchVG and by majority resolutions of the Holders. The Holders' Representative may also be designated in the Terms and Conditions of the Notes. In such case, the duties, rights and functions of the Holders' Representative are determined by the relevant provisions of the Terms and Conditions.
Governing Law	The Notes will be governed by German law.
Jurisdiction	Non-exclusive place of jurisdiction for any legal proceedings arising under the Notes is Frankfurt am Main.

SUMMARY REGARDING THE RISK FACTORS

Summary of Risk Factors regarding RWE Aktiengesellschaft and RWE Group

At present, there are no identifiable risks that could jeopardise the continued operation of RWE or RWE Group. However, there are a number of businesses or operational factors that can affect RWE Group's operations by having either a positive or a negative impact on revenue and results. These include:

Changes in the general, political and economic climate

Economic trends in RWE Group's core markets can affect the degree of capacity utilisation and can have a negative impact on results.

As an energy company, RWE Group is especially dependent on reliable political framework conditions in the energy sector. However, due to the budgetary difficulties faced by numerous European countries, there is now an increased risk of governments imposing new burdens on the economy. This could affect companies that are bound to certain locations like RWE Group in particular. An example of this is the German nuclear fuel tax. It curtails RWE's earnings considerably.

The sudden change of course in German energy policy following the reactor catastrophe at Fukushima proves that the risks in the utility sector have risen. The 13th amendment to the German Nuclear Energy Act reversed the lifetime extension for German nuclear power stations which entered into force in January 2011. In addition, the German government set deadlines for shutting down each individual reactor.

In addition to energy policy, the development of supply and demand on electricity and gas markets affects RWE Group's earning power in particular. Should the Eurozone's sovereign debt crisis lead to a recession, a decline in energy consumption and energy prices may be the consequence.

Changes in the price of commodities and products

The development of prices on commodity markets greatly influences RWE Group's earnings, especially in the field of electricity generation. For example, decreasing electricity prices or rising fuel or CO₂ costs may lead to a decline in generation margins and reduce the value of RWE Group's power plants. RWE Group's upstream business is also exposed to price risks. Unfavourable market developments can cause RWE's gas purchase prices to exceed the prices RWE can realise through sales to end-customers and distributors. This relates to RWE's gas procurement contracts which are linked to the price of oil.

Risks resulting from gas procurement contracts

Some of RWE Group's gas purchases are based on long-term agreements linked to the price of oil. However, gas prices have been decoupled from the price of oil on international markets since 2009, falling below it significantly. As a result, the gas RWE Group purchases may be more expensive than at gas wholesale market trading hubs, exposing RWE Group to potential declines in margins and customer losses. This primarily affects RWE Group's German and Czech gas-midstream activities.

Risks resulting from CO2 emissions

Lignite and hard coal power plants account for a significant portion of RWE Group's electricity generation portfolio. The costs RWE Group incurs to purchase CO2 certificates are, as a result, far above the sector average.

Regulatory risks

As a utility, RWE Group plans its capital expenditure for periods extending over decades, making RWE Group especially dependent on reliable political framework conditions in the energy sector (see also "*Changes in the general, political and economic climate above*").

The RWE Group's exposure to the constant change in the political, legal and social environment in which it does business can be expected to have a substantial impact on earnings. RWE Group is exposed to risks associated with approvals when building and operating production facilities. This particularly affects RWE Group's wind farms, opencast mines and power plants. Furthermore, there is a danger of new-build projects either receiving late or no approval, or of granted approvals being withdrawn. In Germany, risks may also arise from the allegation of anti-competitive pricing practices, the legal framework of which became stricter at the end of 2007. The incentive-based regulation of RWE Group's German electricity and gas network companies in effect since 2009 can also cause earnings risks.

Operating and integration risks

RWE Group operates technologically complex and interconnected production plants with corresponding risk of loss of generation and supply and therefore revenue.

Risks associated with corporate strategy, capital expenditure over the period from 2012 to 2014

Decisions on capital expenditure on property, plant and equipment and acquisitions are associated with execution and implementation risks since capital is employed and tied up long term. A main building block of RWE Group's strategy is capital expenditure on power plants and networks and the expansion of its gas and oil production. For the three-year period through to 2014, RWE Group plans to spend a total of €16 billion on property, plant and equipment.

Ratings

On 19 July 2011, Moody's Investors Service, Ltd. ("**Moody's**")^{1,3} revised its long term senior unsecured debt rating of RWE to "A3" from "A2" maintaining the "negative outlook". Also the short term rating was reduced to P-2 from P-1. On 8 June 2011, Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("**Standard & Poor's**")^{2,3} lowered RWE's long term senior unsecured debt rating to "A-" with "negative outlook" and the short term rating to "A-2". Downgrades may cause increased interest costs for RWE or even jeopardise further issuance. The price of the existing bonds may deteriorate following a downgrade.

Financial risks

Within the scope of its operations, RWE is also exposed to fluctuations in financial prices such as interest rates, foreign exchange rates, credit spreads, and share prices. Such fluctuations can severely impact RWE's results, capital and/or its liquidity position.

Liquidity risks

There is no certainty that RWE Group will always be able to raise funds in the equity, debt or money markets. Thus, risks arise in the process of ensuring sufficient liquidity is available to meet RWE Group's

¹ Moody's is established in the European Community and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies amended by Regulation (EC) No 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011 (the "**CRA Regulation**").

² Standard & Poor's is established in the European Community and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies amended by Regulation (EC) No 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011 (the "**CRA Regulation**").

³ The European Securities and Markets Authority publishes on its website (www.esma.europa.eu) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.

financial obligations on a timely basis. In general, there is a remote risk of a complete market shut down due to reasons within or outside of RWE Group's sphere of influence.

Credit risks

RWE Group is subject to credit risks due to the fact that trading partners, customers, banks or other counterparties possibly will not fulfil their contractual obligations.

Country risks

RWE Group operates in various jurisdictions in Western, Central, Central Eastern and South Eastern Europe, North Africa, North America and some parts of Asia. RWE Group faces risks like expropriation, war and terrorism or non-transferability of funds. RWE Group follows the political upheaval in North Africa very closely. RWE Dea is active in this region, where it is conducting upstream projects.

IT risks

RWE Group is exposed to IT risks during the development of IT solutions designed to support business processes.

Competition for qualified staff

RWE Group competes with other companies for the best talent in an increasingly contested market. This is a constant challenge, especially in light of the ambitious organic earnings growth targets.

Legal risks

RWE Group companies are involved in litigation and arbitration proceedings connected with their operations or the sale of companies.

Material contracts / Profit and Loss Transfer Agreements

RWE AG as controlling company is connected to essential group companies via Control and/or Profit and Loss Transfer Agreements (Section 302 German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*)) and similar contractual and/or statutory liabilities exist with regard to group companies abroad on the basis of the applicable national laws.

Summary of Risk Factors regarding RWE Finance B.V.

RWE Finance acts solely to facilitate the financing of RWE Group. Its main assets are loans to other companies of RWE Group. RWE Finance's continued operations depend on the ability of RWE and other members of RWE Group to meet their payment obligations under these loans.

All debt securities of RWE Finance (such as the Notes) are wholly and unconditionally guaranteed by RWE in respect of principal and interest payments. This guarantee is enforceable under the laws of Germany.

On 19 July 2011, Moody's Investors Service, Ltd. ("**Moody's**")^{1, 3} revised its long term senior unsecured debt rating of RWE Finance to "A3" from "A2" maintaining the "negative outlook". Also the short term rating was reduced to P-2 from P-1. On 8 June 2011, Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("**Standard & Poor's**")^{2, 3} lowered RWE Finance's long term senior unsecured debt rating to "A-" with "negative outlook" and the short term rating to "A-2".

For the risk factors regarding RWE, as Guarantor and debtor to RWE Finance, please see the separate section "*Risk Factors regarding RWE Aktiengesellschaft and RWE Group*" above.

Summary of Risk Factors regarding the Notes

Notes may not be a suitable Investment

A potential investor should not invest in Notes which are complex financial Notes unless the investor has the expertise (either alone or with a financial advisor) to evaluate how the Notes will perform under changing conditions, the resulting effects on the value of the Notes and the impact this investment will have on the potential investor's overall investment portfolio.

Liquidity Risks

There can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. In an illiquid market, an investor might not be able to sell his Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons.

Market Price Risk

The holder of Notes is exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of its Notes which materialises if the holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes.

Risk of potential Conflicts of Interest

In case of Notes linked to an underlying, the Issuer, each Dealer or any of their respective affiliates may from time to time engage in transactions relating to such underlying which could create conflicts of interest and may have a negative impact on the underlying value.

Risk of Early Redemption

If the Issuer has the right to redeem the Notes prior to maturity, a holder of such Notes is exposed to the risk that due to early redemption his investment will have a lower than expected yield. Also, the holder may only be able to reinvest on less favourable conditions as compared to the original investment.

Currency Risk/Dual Currency Notes

A holder of Notes denominated in a foreign currency and a holder of Dual Currency Notes is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes.

Fixed Rate Notes

A holder of Fixed Rate Notes is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate.

¹ Moody's is established in the European Community and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies amended by Regulation (EC) No 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011 (the "**CRA Regulation**").

² Standard & Poor's is established in the European Community and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies amended by Regulation (EC) No 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011 (the "**CRA Regulation**").

³ The European Securities and Markets Authority publishes on its website (www.esma.europa.eu) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.

Floating Rate Notes

A holder of Floating Rate Notes is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Notes in advance. Floating Rate Notes may include multipliers or other leverage factors, or caps or floors, or any combination of those features or other similar related features. In addition, Floating Rate Notes may be issued as Inverse Floating Rate Notes. The market value of such structured Floating Rate Notes tend to be more volatile than the market value of conventional Floating Rate Notes.

Zero Coupon Notes

A holder of Zero Coupon Notes is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing notes with a similar maturity.

Index-Linked Notes

A holder of Index-Linked Interest Notes is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertainty with respect to interest income and may receive no interest at all. The yield of an Index-Linked Interest Note may even be negative. A holder of Index-Linked Redemption Notes is exposed to uncertainty with respect to the repayment amount. The yield of an Index-Linked Redemption Note may be negative and an investor might lose the value of its entire investment or parts of it. The more volatile the relevant index is, the greater is the uncertainty in respect of interest income and repayment amount.

Structured Notes

An investment in Notes the premium and/or the interest on or principal of which is determined by reference to one or more values of currencies, commodities, interest rates or other indices or formulae, either directly or inversely, may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security, including the risks that the resulting interest rate will be less than that payable on a conventional debt security at the same time and/or that an investor could lose all or a substantial portion of the principal of its Notes.

Resolutions of Holders

Since the Terms and Conditions of the Notes provide for resolutions of Holders, either to be passed in a meeting of Holders or by vote taken without a meeting, a Holder is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the Holders. As resolutions properly adopted are binding on all Holders, certain rights of such Holder against the Issuer under the Terms and Conditions may be amended or reduced or even cancelled.

Holdings' Representative

If the Terms and Conditions of the Notes provide for the appointment of a Holdings' Representative, it is possible that a Holder may be deprived of its individual right to pursue and enforce its rights under the Terms and Conditions against the Issuer, such right passing to the Holdings' Representative who is then responsible to claim and enforce the rights of all Holders.

SUMMARY REGARDING RWE AKTIENGESELLSCHAFT AND RWE GROUP

RWE is the parent company of a group of businesses engaged in the generation, transmission, transport, distribution and sale of electricity and gas in Germany, the United Kingdom, the Benelux countries as well as some parts of Central Eastern and South Eastern Europe (including Turkey) and in the exploration and production of oil and gas in Europe and North Africa. Furthermore RWE Group runs one of the largest trading operations for energy and energy related products in Europe with supporting activities in the United States and Asia.

With its renewable business RWE Group has widened its regional focus beyond the above mentioned European countries.

RWE is incorporated in Germany and has its seat in Essen, Germany. It was founded in 1898 as Rheinisch-Westfälisches Elektrizitätswerk Aktiengesellschaft.

Share buyback

Pursuant to a resolution passed by the Annual General Meeting on 20 April 2011, RWE was authorised to purchase shares of any class in RWE totalling up to 10% of RWE's share capital until 19 October 2012. Share buybacks may also be conducted by exercising put or call options.

Hybrid bonds

In September 2010 RWE issued a deeply subordinated bond in the aggregate principal amount of €1.75 billion. There is no fixed maturity, *i.e.* it is perpetual. According to International Financial Reporting Standards (IFRS) this instrument is disclosed as equity in the group accounts. RWE has the right to call the bonds on 28 September 2015 and specified dates thereafter.

In October 2011, RWE issued a CHF 250 million hybrid bond with a 5.25% annual coupon and a maturity slightly above 60 years. RWE has the right to call the bonds on 4 April 2017 and specified dates thereafter. Due to its limited maturity, the Swiss hybrid must be fully recognised as debt on the consolidated financial statements according to IFRS.

In March 2012, RWE issued a deeply subordinated bond in the aggregate principal amount of £ 750 million. There is no fixed maturity, *i.e.* it is perpetual. According to IFRS this instrument is disclosed as equity in the group accounts. RWE has the right to call the bond on 20 March 2019 and specified dates thereafter.

In April 2012, RWE issued a US\$ 500 million hybrid bond with a 7.00% annual coupon and a maturity slightly above 60 years. RWE has the right to call the bonds on 12 October 2017 and specified dates thereafter. Due to its limited maturity, the US dollar hybrid must be fully recognised as debt on the consolidated financial statements according to IFRS.

Organisational Structure

RWE Group is divided into seven divisions based on national and functional criteria with RWE as the parent company. RWE provides centralised business services to RWE Group – including the provision of finance, legal services, accounting, controlling and general business services.

Trend Information

There has been no material adverse change in the prospects of RWE since 31 December 2011.

General economic environment and economic trends

The strong recovery witnessed in 2010 was followed by a slight decline in world economic growth in 2011. Stimulus packages ended in the USA and China, and the severe earthquake in March 2011 forced Japan into a temporary recession. The Eurozone's sovereign debt crisis also left its marks. RWE estimates that the cumulative gross domestic product ("GDP") of all OECD member states was up a mere 1.3% in 2011. The Eurozone is estimated to record a gain of 1.6%.

Based on initial forecasts, RWE Group expects global economic output to increase by 2.5% in 2012, as long as the Eurozone's sovereign debt crisis does not escalate. In the Eurozone, measures to consolidated the state budgets will dampen growth. Its GDP may stagnate in general in 2012.

Germany accelerates nuclear phase-out

On 30 June 2011, in reaction to the disaster at the Japanese nuclear power plant at Fukushima, the German Parliament (*Deutscher Bundestag*) passed an amendment to the German Nuclear Energy Act, which came into force in August 2011. The lifetime extension for nuclear power stations introduced 2010 was made obsolete. The situation was exacerbated by the fact that shut-off deadlines have been set for each reactor. The eight reactors, which were ordered to cease operation for an initial period of three months (nuclear moratorium), must stop producing electricity for good. The nine remaining German nuclear power stations must be taken offline by the end of 2015 (Grafenrheinfeld), 2017 (Gundremmingen B), 2019 (Philippsburg II), 2021 (Grohnde, Brokdorf, Gundremmingen C) and 2022 (Isar II, Neckarwestheim II, Emsland).

The German government decided to maintain the new tax on nuclear fuel despite the heavy additional burdens placed on the operators of nuclear power plants by the about-turn in German energy policy. The

levy was introduced with effect from 1 January 2011 and will expire at the end of 2016.

Gas procurement contract renegotiations

Some of RWE Group's gas purchases are based on long-term agreements linked to the price of oil. As a result, the gas RWE Group purchases may be more expensive than at gas wholesale market trading hubs, exposing RWE Group to potential declines in margins and customer losses. To obtain better purchase conditions, RWE Group entered into contract renegotiations with its gas suppliers, a large number of which have already turned into arbitration proceedings. Their outcomes will have a substantial influence on RWE Group's medium-term earnings.

Political Framework of CO2 Emission Trading

The legal framework for the allocation of emission allowances in the second CO2 trading period, which runs from 2008 to 2012, was established in 2007. In December 2008, the EU member states agreed that the Western European electricity sector will be allocated hardly any free certificates from 2013 onwards. This will cause RWE's CO2 costs to be much higher for the next CO2 trading period than in the current CO2 trading period.

Slight decline in returns on equity for network capex in Germany

In November 2011, the German Network Agency set the returns on equity (RoE) that electricity and gas network operators are allowed to earn for the upcoming five-year regulatory period beginning in 2013 (gas) and 2014 (electricity), respectively. The allowable annual RoE before corporate tax will be 9.05% for assets capitalised after 2005 and 7.14% for older assets.

German government considers accelerating reduction in solar power subsidies

Germany sees a constant expansion in solar plants due to high subsidies. The German Government decided to reduce the subsidies.

State veto powers put a de-facto end to CO2 storage in Germany

Projects for capturing and storing carbon dioxide under ground hardly have any prospects for the future in Germany. In July 2011, the German Lower House of Parliament passed a CO2 storage law, which would have established the legal framework for such undertakings. The act did not draw a majority vote in the Upper House of Parliament. No agreement is crystallising on the Arbitration Committee so far.

United Kingdom: UK electricity market on the verge of fundamental reform

In July 2011, the British governing coalition of conservatives and liberals published a white paper to reform the electricity market, with which it mainly intends to spur climate protection. The government is working on a legislative proposal that it will submit to the parliament in the spring of 2012. The reform package described in the white paper includes the introduction of a tax on fossil fuel in April 2013. Besides the costs incurred for emission allowances, operators of coal and gas-fired power plants would then have to shoulder additional burdens. Additionally, the UK government intends to introduce a capacity market in the long run. Energy utilities will then be compensated for the provision of secured power station capacity even when the plants do not generate electricity.

RWE Group's strategy

RWE Group ranks among Europe's leading electricity and gas companies with activities in numerous countries and along the entire value-added chain.

Europe remains the regional point of focus of RWE Group's electricity and gas business. The most important markets are Germany, the United Kingdom, the Benelux countries as well as Central Eastern and South Eastern Europe.

RWE Group's integrated business model and its presence in various markets help to offset earning fluctuations in individual divisions and countries and stabilise the Group's earnings. RWE Group intends to remain present along the energy sector's entire value-added chain.

The nuclear phase out in Germany eliminated a major component of RWE Group's CO2 reduction strategy

so far. The company is now focusing above all on the expansion of renewable energy. From 2012 to 2014, RWE Group intends to spend about €4 billion on this. The construction of highly efficient coal and gas-fired power stations that replace emission-intensive plants also contributes to lowering RWE Group's CO₂ intensity. RWE Group is investing approximately €12 billion for this within the scope of the new build programme launched in 2006 and scheduled for completion in 2014. Networks are also of great importance in the conversion of energy supply with the goal of increasing resource conservation. Substantial investments are required in the maintenance and expansion of distribution networks to keep the system stable. RWE plans to spend a total of €2.6 billion on this from 2012 to 2014.

RWE announced measures to strengthen financial power

Due to the considerable earnings shortfalls resulting from the resolutions passed by the German government on nuclear energy, in August 2011, RWE adopted a package of measures designed to strengthen its financial power and offer new growth prospects. Component of this package are divestments, a leaner capital expenditure budget, an efficiency enhancement programme and capital measures.

In December 2011, RWE's placement of c. 80 million RWE common shares resulted in gross proceeds of some € 2.1 billion. Additionally, RWE announced to issue further hybrid capital and took first steps in October 2011 with the issuance of a CHF 250 million hybrid bond, in March 2012 with the issuance of a £ 750 million hybrid bond and in April 2012 with the issuance of a US\$ 500 million hybrid bond.

RWE Group's financing

RWE Group primarily meets its financing needs with the cash flows from its operating activities. Another source of financing are proceeds from divestments. Additionally, RWE Group has access to a number of flexible financing instruments. The most important are the Debt Issuance Programme, a commercial paper programme of US\$ 5.0 billion and an undrawn €4.0 billion credit line committed by an international banking consortium.

Management and Supervisory Bodies, Board Practices

The members of the Supervisory Board and the members of the Executive Board may be contacted at RWE's business address: Opernplatz 1, 45128 Essen, Germany.

The Executive Board manages RWE's business. The Supervisory Board advises the Executive Board and monitors its management of RWE.

The Audit Committee is responsible amongst others for reviewing financial statements and interim reports of RWE and RWE Group.

Major Shareholders

The results of RWE's recent shareholder identification offer the following picture of shareholding positions¹:

RW Energie-Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. KG	15%
BlackRock, Inc.	5%
Mondrian Investment	3%
Other institutional shareholders	63%
Private shareholders	13%
Employee shareholders	1%

¹ Percentages reflect shares in the subscribed capital.

Legal and arbitration proceedings

RWE and its respective RWE Group companies are involved in a number of court and arbitration proceedings.

Significant change in the financial or trading position

There has been no significant change in the financial or trading position of RWE since 31 December 2011.

SUMMARY REGARDING RWE FINANCE B.V.

RWE Finance acts solely to facilitate the financing of RWE Group.

All debt securities of RWE Finance (such as the Notes) are wholly and unconditionally guaranteed by RWE in respect of principal and interest payments.

Organisational Structure

RWE Finance is a wholly owned subsidiary of RWE and has no subsidiaries of its own.

Trend Information

There has been no material adverse change in the prospects of RWE Finance since 31 December 2011.

Management and Supervisory Bodies; Board Practices

None of the members of the Management Board have any potential conflicts of interests between any duties to RWE Finance and their private interests or other duties. RWE Finance is a privately held company and is not subject to public corporate governance standards.

RWE Finance has not instituted a separate audit committee.

Legal and arbitration proceedings

There are no, nor have there been any governmental, legal or arbitration proceedings and RWE Finance is not aware of any such proceedings pending or threatened which may have or have had in the twelve months preceding the date of this document a significant effect on the financial position or profitability of RWE Finance or RWE Group.

Significant change in RWE Finance' financial or trading position

There has been no significant change in the financial or trading position of RWE Finance since 31 December 2011.

GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY

Der folgende Abschnitt stellt die Zusammenfassung der wesentlichen Merkmale und Risiken jedes Emittenten, der Garantin und der Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden, dar. Die Zusammenfassung ist als Einleitung zum Prospekt zu verstehen. Der Anleger sollte jede Entscheidung zur Anlage in die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen auf die Prüfung des gesamten Prospekts, einschließlich der durch Verweis einbezogenen Dokumente, etwaige Nachträge und der Endgültigen Bedingungen stützen. Für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche aufgrund der in einem Prospekt, durch Verweis einbezogenen Dokumenten, etwaigen Nachträgen sowie den jeweiligen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der klagende Anleger in Anwendung einzelstaatlicher Rechtsvorschriften die Kosten für die Übersetzung des Prospekts, der durch Verweis einbezogenen Dokumente, etwaiger Nachträge und der Endgültigen Bedingungen vor Prozessbeginn zu tragen haben. Die Emittentin, die die Zusammenfassung einschließlich einer Übersetzung davon vorgelegt hat und deren Notifizierung beantragt hat, kann haftbar gemacht werden, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit anderen Teilen des Prospekts gelesen wird.

Die nachstehende Zusammenfassung ist keine vollständige Darstellung. Sie ist im Zusammenhang mit dem Prospekt sowie in Bezug auf die Anleihebedingungen einzelner Tranchen von Schuldverschreibungen, mit den Endgültigen Bedingungen zu lesen.

ZUSAMMENFASSUNG IN BEZUG AUF DIE SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Emittentinnen	RWE Aktiengesellschaft RWE Finance B.V.
Garantin	RWE Aktiengesellschaft, bezüglich Schuldverschreibungen, die von RWE Finance B.V. begeben werden
Arrangeure	Deutsche Bank Aktiengesellschaft Merrill Lynch International
Platzeure	Barclays Bank PLC BNP PARIBAS Citigroup Global Markets Limited Commerzbank Aktiengesellschaft Deutsche Bank Aktiengesellschaft J.P. Morgan Securities Ltd. Merrill Lynch International WestLB AG
Fiscal Agent	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Zahlstellen	Deutsche Bank Luxembourg S.A. und andere Institute, wie sie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen dargestellt sind.
Festgelegte Währungen	Vorbehaltlich der Einhaltung aller anwendbaren gesetzlichen oder regulatorischen Beschränkungen sowie Anforderungen der betreffenden Zentralbanken können die Schuldverschreibungen in Euro oder in jeder anderen Währung begeben werden, die zwischen der jeweiligen Emittentin und den jeweiligen Platzeur(en) vereinbart wird.
Stückelungen der Schuldverschreibungen	Die Schuldverschreibungen werden in den Stückelungen begeben, die zwischen der betreffenden Emittentin und den jeweiligen Platzeur(en) vereinbart werden und wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben, mit der Maßgabe, dass die Mindeststückelung der auf Euro lautenden Schuldverschreibungen € 1.000 betragen wird, bzw., falls die Schuldverschreibungen auf eine andere Währung lauten, einen Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen annähernd dem Gegenwert von € 1.000 entspricht.

Laufzeiten	Die Laufzeiten der Schuldverschreibungen werden zwischen der jeweiligen Emittentin und dem(n) jeweiligen Platzeur(en) vereinbart, wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, wobei gilt, dass die Schuldverschreibungen eine Laufzeit von nicht weniger als zwölf Monaten haben werden, berechnet vom Tag der Begebung der Schuldverschreibungen (einschließlich) bis zum Fälligkeitstage (einschließlich) vorbehaltlich der Mindest- oder Höchstlaufzeiten, die jeweils seitens der betreffenden Zentralbanken (oder vergleichbaren Aufsichtsbehörden) oder gemäß den für die jeweilige Emittentin oder die Relevante Währung geltenden Gesetzen und Vorschriften zulässig oder erforderlich sind.
Form der Schuldverschreibungen	Die Schuldverschreibungen können nur als Inhaberpapiere begeben werden. Es werden keine Einzelkunden und keine Zinsscheine begeben.
Arten der Schuldverschreibungen	Schuldverschreibungen können entweder verzinslich zu festen oder variablen Zinssätzen oder unverzinslich sein, mit Kapitalrückzahlung zu einem festen Betrag oder unter Bezugnahme einer Formel, wie zwischen der jeweiligen Emittentin und dem(n) jeweiligen Platzeur(en) vereinbart und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben.
Festverzinsliche Schuldverschreibungen	Festverzinsliche Schuldverschreibungen verbriefen einen festen Zinsertrag über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen. Ein Festzins wird auf der Basis gezahlt, die zwischen der betreffenden Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) vereinbart und in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist.
Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen	Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst (angepasst um eine ggf. anwendbare Marge): <ul style="list-style-type: none"> – der dem variablen Zinssatz einer angenommenen Zins-Swap-Transaktion in der betreffenden festgelegten Währung entspricht, die durch einen Vertrag geregelt wird, welcher entweder die 2000 ISDA Definitionen oder die 2006 ISDA Definitionen einbezieht (die jeweils von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. veröffentlicht wurden, und zwar in der zum jeweiligen Datum der ersten Tranche der Schuldverschreibungen der betreffenden Serie geltenden ggf. geänderten und aktualisierten Fassung), – der auf einem Referenzzinssatz basiert, der auf einer vereinbarten Bildschirmseite eines Kursdienstes angezeigt wird, oder – dessen Basis in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. <p>Eine etwaige Marge bezogen auf einen solchen variablen Zinssatz wird für jede Serie von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben.</p> <p>Die Zinsperioden für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen umfassen einen, zwei, drei, sechs oder zwölf Monat(e) bzw. einen oder mehrere andere zwischen der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) vereinbarte Zeiträume, wie in den Endgültigen Bedingungen festgelegt.</p>
Strukturierte variabel verzinsliche Schuldverschreibungen	Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen können mit Multiplikatoren oder anderen Hebefaktoren sowie mit Zinsober- und Zinsuntergrenzen oder einer Kombination dieser Merkmale oder mit ähnlichen Merkmalen ausgestattet sein.
Inverse / Reverse Floater	Inverse Floater (auch Reverse Floater genannt) werden mit einem Zinssatz verzinst, welcher aus der Differenz zwischen einem festen Zinssatz und einem variablen Zinssatz wie dem "Euro Interbank Offered Rate"

(EURIBOR) oder dem "London Interbank Offered Rate" (LIBOR) bestimmt wird.

Fest- zu Variabel- verzinsliche Schuldverschreibungen	Fest- zu Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst, der von der Emittentin nach ihrer Wahl von einem festen zu einem variablen Zinssatz bzw. von einem variablen zu einem festen Zinssatz gewandelt werden kann.
Raten- Schuldverschreibungen	Raten-Schuldverschreibungen sind Schuldverschreibungen, bei denen die Kapitalzahlung in Raten erfolgt. Die Zahlung von Raten erfolgt wie zwischen der betreffenden Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) vereinbart (und in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben).
Indexierte Schuldverschreibungen	Indexierte Schuldverschreibungen können in Form von Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung oder Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Rückzahlung oder als Kombination dieser beiden Formen ausgegeben werden.
Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung	Zinszahlungen auf Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung erfolgen auf Basis eines einzelnen Indizes oder anderer Faktoren (einschließlich Kurs- bzw. Preisänderungen von Wertpapieren und Waren oder Wechselkursbewegungen) und/oder auf Basis einer von der betreffenden Emittentin und dem betreffenden Platzeur festgelegten Formel (wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben).
Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Rückzahlung	Kapitalzahlungen in Bezug auf Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Rückzahlung werden auf Basis eines einzelnen Indizes oder anderer Faktoren (einschließlich Kurs- bzw. Preisänderungen von Wertpapieren und Waren oder Wechselkursbewegungen) und/oder auf Basis einer von der betreffenden Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) festgelegten Formel berechnet (wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben). Der Nennbetrag von Schuldverschreibungen, welcher der niedrigsten Stückelung entspricht, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt wurde, wird durch Zahlung jenes Rückzahlungsbetrages eingelöst, der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt oder gemäß diesen Endgültigen Bedingungen bestimmt wurde.
Andere Bestimmungen in Bezug auf variabel verzinsliche Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung	Für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung kann ein Höchstzinssatz, ein Mindestzinssatz oder beides festgelegt sein. Zinsen auf variabel verzinsliche Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen mit indexabhängiger Verzinsung sind in Bezug auf jede vor Ausgabe der Schuldverschreibungen jeweils zwischen der betreffenden Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) bestimmten Zinsperiode an den Zinszahlungstagen fällig, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben oder gemäß diesen Bedingungen bestimmt werden, und gemäß den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen zu berechnen.
Doppelwährungs- Schuldverschreibungen	Doppelwährungs-Schuldverschreibungen sind Schuldverschreibungen, bei denen die Kapitalzahlung und die Zinszahlung in unterschiedlichen Währungen erfolgen können. Zahlungen (ob in Bezug auf Kapital oder Zinsen, sei es zum Rückzahlungstag oder zu einem anderen Zeitpunkt) auf Doppelwährungs-Schuldverschreibungen erfolgen in der Währung und auf der Grundlage der Wechselkurse, die zwischen der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) vereinbart werden, (wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben).
Nullkupon- Schuldverschreibungen	Nullkupon-Schuldverschreibungen werden mit einem Abschlag auf ihren Kapitalbetrag angeboten und verkauft oder auf Basis akkumulierter Zinsen, in jedem Fall ohne periodische Zinszahlungen.

Rückzahlung	Die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen geben entweder an, dass die Schuldverschreibungen vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit nicht rückzahlbar sind (es sein denn aus steuerlichen Gründen oder bei Eintritt eines Kündigungsereignisses), oder dass die Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin und/oder der Gläubiger unter Einhaltung einer in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Kündigungsfrist (sofern vorhanden) durch Kündigung gegenüber den Gläubigern oder der Emittentin rückzahlbar sind, und zwar zu dem(n) Zeitpunkt(en) vor der angegebenen Fälligkeit und zu dem(n) Preis(en), wie diese jeweils in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt sind.
Besteuerung	Kapital und Zinsen sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder, im Falle von Schuldverschreibungen, die von der RWE Finance begeben werden, von oder für Rechnung der Niederlande und, im Falle von Zahlungen unter der Garantie, der Bundesrepublik Deutschland oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In einem solchen Fall wird die jeweilige Emittentin und, im Falle von Zahlungen unter der Garantie, die Garantin zusätzliche Beträge in der Höhe leisten, die notwendig ist, um zu gewährleisten, dass die von den Gläubigern unter Berücksichtigung eines solchen Einhalts oder Abzugs erhaltenen Beträge den Beträgen entsprechen, die die Gläubiger ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug erhalten hätten, vorbehaltlich der in den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen angeführten Ausnahmen.
Vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen	Die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen ist zulässig, falls als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze oder Vorschriften (einschließlich einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze oder Vorschriften) – im Fall von Schuldverschreibungen, die von der RWE Aktiengesellschaft begeben werden – der Bundesrepublik Deutschland und – im Fall von Schuldverschreibungen, die von der RWE Finance B.V. begeben werden – der Niederlande oder der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden, die Emittentin oder, im Falle von Zahlungen unter der Garantie, die Garantin zur Zahlung zusätzlicher Beträge auf die Schuldverschreibungen verpflichtet ist, wie im Einzelnen in den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen dargelegt.
Status der Schuldverschreibungen	Die Schuldverschreibungen stellen ungesicherte nicht nachrangige Verbindlichkeiten der jeweiligen Emittentin dar, die untereinander und mit allen anderen ungesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, denen durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.
Garantie	Die von der RWE Finance begebenen Schuldverschreibungen profitieren von einer Garantie der RWE. Die Garantie begründet eine unwiderrufliche, nicht besicherte und nicht nachrangige Verpflichtung der Garantin, die mit allen sonstigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verpflichtungen der Garantin wenigstens im gleichen Rang steht.

Negativverpflichtung	Die Schuldverschreibungen enthalten eine Bestimmung, wonach sich die jeweilige Emittentin verpflichtet, ihr gegenwärtiges oder zukünftiges Vermögen weder ganz noch teilweise mit Grundpfandrechten, Pfandrechten oder sonstigen dinglichen Sicherungsrechten zur Besicherung von gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten der jeweiligen 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, wie in den Anleihebedingungen ausführlicher dargelegt. Kapitalmarktverbindlichkeiten meint jede Verbindlichkeit aus aufgenommenen Geldern, die durch Schuldverschreibungen oder sonstigen Wertpapieren, die an der Börse oder 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.
Kündigungsgründe	Die Schuldverschreibungen sehen Kündigungsgründe vor, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen, wie in den Anleihebedingungen ausführlicher dargelegt.
Cross Default	Die Anleihebedingungen enthalten eine Cross-Default-Bestimmung.
Gläubigerbeschlüsse	In Übereinstimmung mit dem Schuldverschreibungsgesetz 2009 (" SchVG ") sehen die Schuldverschreibungen vor, dass die Gläubiger durch Beschluss (mit Zustimmung der Emittentin) Änderungen der Anleihebedingungen zustimmen und gewisse sonstige Maßnahmen in Bezug auf die Schuldverschreibungen beschließen können. Beschlüsse der Gläubiger können nach Maßgabe der Anleihebedingungen entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gefasst werden und sind für alle Gläubiger verbindlich. Beschlüsse der Gläubiger, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen geändert wird, bedürfen einer Mehrheit von mindestens 75% der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Sonstige Beschlüsse bedürfen – vorbehaltlich abweichender Bestimmungen in den Anleihebedingungen – der einfachen Mehrheit der teilnehmenden Stimmrechte.
Gemeinsamer Vertreter	In Übereinstimmung mit dem SchVG sehen die Schuldverschreibungen vor, dass die Gläubiger durch Beschluss einen gemeinsamen Vertreter bestellen können. Die Aufgaben und Befugnisse des durch Beschluss bestellten gemeinsamen Vertreters bestimmen sich nach dem SchVG sowie den Mehrheitsbeschlüssen der Gläubiger. Ein gemeinsamer Vertreter der Gläubiger kann auch bereits in den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen bestellt werden. In diesem Fall bestimmen sich die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters nach den Anleihebedingungen.
Anwendbares Recht	Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht.
Gerichtsstand	Nicht ausschließlicher Gerichtsstand für alle gerichtlichen Verfahren im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist Frankfurt am Main.

ZUSAMMENFASSUNG DER RISIKOFAKTOREN

Zusammenfassung der Risikofaktoren in Bezug auf RWE Aktiengesellschaft und den RWE-Konzern

Zur Zeit sind keine Risiken erkennbar welche den Fortbestand der RWE AG oder des RWE-Konzerns gefährden könnten. Dennoch gibt es eine Reihe von Betriebs- oder Unternehmensfaktoren welche die Aktivitäten des RWE-Konzerns beeinflussen können indem sie positiven oder negativen Einfluss auf Umsatz und Ergebnis haben. Zu diesen gehören u.a.:

Allgemeine, wirtschaftliche und politische Veränderungen

Konjunkturelle Entwicklungen in den Kernmärkten des RWE-Konzerns können die Kapazitätsauslastung beeinflussen und sich damit negativ auf den Unternehmenserfolg auswirken.

Als Energieversorger ist der RWE-Konzern in besonderem Maße auf verlässliche energiepolitische Rahmenbedingungen angewiesen. Allerdings hat sich wegen der schwierigen Haushaltslage zahlreicher europäischer Staaten das Risiko erhöht, dass die Regierungen der Wirtschaft neue Lasten aufbürden. Davon könnten insbesondere standortgebundene Unternehmen wie Energieversorger betroffen sein. Ein Beispiel dafür ist die deutsche Kernbrennstoffsteuer. Sie belastet die Ertragslage des RWE Konzerns erheblich.

Auch der plötzliche Kurswechsel in der deutschen Energiepolitik nach der Reaktorkatastrophe in Fukushima belegt, dass die Risiken im Versorgersektor gestiegen sind. Mit der 13. Novelle des Atomgesetzes wurde die im Januar 2011 in Kraft getretene Verlängerung der Laufzeit deutscher Kernkraftwerke rückgängig gemacht. Zusätzlich legte die Bundesregierung für jeden Block einen letztmöglichen Abschalttermin fest.

Neben der Energiepolitik hat insbesondere die Entwicklung von Angebot und Nachfrage an den Strom- und Gasmärkten Auswirkungen auf die Ertragskraft des RWE-Konzerns. Sollte die Staatsfinanzkrise im Euroraum zu einer Rezession führen, könnte sich dies in einem Rückgang des Energieverbrauchs und der Energiepreise niederschlagen.

Veränderungen von Rohstoff- und Produktionspreisen

Die Preisentwicklung an den Rohstoff-Märkten hat großen Einfluss auf das RWE-Konzern Ergebnis, insbesondere in der Stromerzeugung. Beispielsweise könnten fallende Stromnotierungen oder steigende Brennstoff- oder CO₂-Kosten zu rückläufigen Deckungsbeiträgen führen und die Werthaltigkeit der Kraftwerke des RWE-Konzerns mindern. Preisrisiken bestehen auch für die RWE DEA bei der Exploration und Produktion von Öl und Gas. Ungünstige Marktentwicklungen können zur Folge haben, dass die Einkaufspreise für Gas über den Verkaufspreisen liegen, die RWE im Vertrieb an Endkunden und Weiterverteiler erzielen kann. Dies betrifft RWE's ölpreisgebundenen Gasbezugsverträge.

Risiken aus Gasbezugsverträgen

Der RWE-Konzern bezieht Gas teilweise auf Basis langfristiger ölpreisgebundener Verträge. Der Gaspreis hat sich allerdings seit 2009 an den internationalen Märkten vom Ölpreis abgekoppelt und diesen deutlich unterschritten. Dies hat zur Folge, dass der RWE-Konzern das Gas teurer einkauft, als es an den Großhandelsmärkten bezogen werden kann. Dadurch drohen dem RWE-Konzern Margenrückgänge und Kundenverluste. In erster Linie betrifft dies das deutsche und tschechische Gasgeschäft des RWE-Konzerns.

Risiken aus CO₂ Emissionen

Angesichts des großen Anteils von Braun- und Steinkohlekraftwerken am Stromerzeugungsportfolio liegen RWE-Konzerns Kosten für die Beschaffung von CO₂-Zertifikaten weit über dem Branchendurchschnitt.

Regulierungsrisiken

Als Versorger plant der RWE-Konzern die Investitionen für einen Zeitraum, der Jahrzehnte umfasst. Der RWE-Konzern ist daher in besonderem Maße auf verlässliche energiepolitische Rahmenbedingungen angewiesen (siehe auch "*Allgemeine, wirtschaftliche und politische Veränderungen*" oben).

Der ständige Wandel des politischen, rechtlichen und gesellschaftlichen Umfelds kann die Ertragslage des RWE-Konzerns in starkem Maße beeinflussen. Beim Bau und Betrieb von Produktionsanlagen ist der RWE-Konzern genehmigungsrechtlichen Risiken ausgesetzt. In besonderer Weise betrifft dies die Windparks, Tagebaue und Kraftwerke. Darüber hinaus besteht die Gefahr, dass bei Neubauprojekten die erforderlichen Genehmigungen verspätet oder gar nicht erteilt werden oder dass man dem RWE-Konzern bereits erteilte Genehmigungen wieder entzieht. Risiken können sich ferner aus der kartellrechtlichen Preismissbrauchsaufsicht ergeben, deren gesetzlicher Rahmen Ende 2007 verschärft worden ist. Weiterhin ist die seit 2009 geltende Anreizregulierung des RWE-Konzerns deutschen Strom- und Gasnetzgesellschaften mit Ergebnisrisiken verbunden.

Betriebsrisiken und Integrationsrisiken

Der RWE-Konzern betreibt technologisch komplexe und vernetzte Anlagen, bei denen ungeplante Betriebsunterbrechungen möglich sein können.

Risiken in Verbindung mit der Unternehmensstrategie, Sachinvestition in der Periode 2012 - 2014

Entscheidungen zu Sachinvestitionen und Akquisitionen sind mit wesentlichen Risiken und Chancen verbunden. Ein wesentlicher Bestandteil der RWE Strategie sind Investitionen in Kraftwerke und Netze sowie der Ausbau der Öl- und Gasproduktion. RWE will von 2012 bis 2014 Sachinvestitionen in Höhe von ca. € 16 Mrd. tätigen.

Rating

Am 19. Juli 2011 hat Moody's Investors Service, Ltd. ("**Moody's**")^{1,3} das Rating für langfristige, erstrangige, unbesicherte Verbindlichkeiten der RWE auf "A3" von "A2" geändert, wobei der "negative Ausblick" beibehalten wurde. Das kurzfristige Rating wurde auf P-2 von P-1 reduziert. Am 8. Juni 2011 hat Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("**Standard & Poor's**")^{2,3} das Rating für langfristige, erstrangige, unbesicherte Verbindlichkeiten der RWE auf "A-" mit "negativem Ausblick" und das kurzfristige Rating auf "A-2" herabgesetzt. Herabstufungen können Zinskostensteigerungen für RWE verursachen oder künftige Emissionen beeinträchtigen. Ausstehende Anleihen könnten nach einer Herabstufung an Wert verlieren.

Finanzrisiken

Im Rahmen des Geschäfts ist der RWE-Konzern auch Schwankungen von Preisen an den Finanzmärkten, wie Zinssätzen, Währungskursen, Kreditaufschlägen und Aktienkursen, ausgesetzt. Diese Schwankungen können das Ergebnis, Kapital und/oder die Liquiditätsposition von RWE wesentlich beeinflussen.

Liquiditätsrisiken

Es ist nicht sicher, ob der RWE-Konzern jederzeit in der Lage ist, Finanzmittel am Eigen-, Fremdkapital- oder Geldmarkt aufzunehmen. Risiken gibt es während des Prozesses der Liquiditätsbereitstellung für die zeitgerechte Erfüllung der finanziellen Verpflichtungen des RWE-Konzerns. Im Allgemeinen besteht das

¹ Moody's hat seinen Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen geändert durch Verordnung (EU) Nr. 513/2011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 11. März 2011, (die "**Ratingagentur-Verordnung**") registriert.

² Standard & Poor's hat seinen Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen geändert durch Verordnung (EU) Nr. 513/2011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 11. März 2011, (die "**Ratingagentur-Verordnung**") registriert.

³ Die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde veröffentlicht auf ihrer Webseite (www.esma.europa.eu) ein Verzeichnis der nach der Ratingagentur-Verordnung registrierten Ratingagenturen. Dieses Verzeichnis wird innerhalb von fünf Werktagen nach Annahme eines Beschlusses gemäß Artikel 16, 17 oder 20 der Ratingagentur-Verordnung aktualisiert. Die Europäische Kommission veröffentlicht das aktualisierte Verzeichnis im Amtsblatt der Europäischen Union innerhalb von 30 Tagen nach der Aktualisierung.

geringe Risiko, dass die Märkte aus Gründen innerhalb oder außerhalb des Einflussbereichs des RWE-Konzerns vollständig geschlossen sind.

Kreditrisiken

Der RWE-Konzern unterliegt Kreditrisiken, weil Handelspartner, Kunden, Banken oder Geschäftspartner möglicherweise ihren vertraglichen Verpflichtungen nicht nachkommen.

Länderrisiken

Der RWE-Konzern operiert in verschiedenen Ländern in West-, Zentral-, Zentralost- und Südosteuropa, Nordafrika, Nordamerika und einigen Teilen von Asien. Der RWE-Konzern ist Risiken in Bezug auf Enteignung, Krieg und Terrorismus sowie Nicht-Übertragbarkeit von Finanzmitteln ausgesetzt. Der RWE-Konzern verfolgt mit großer Aufmerksamkeit die politischen Umwälzungen in Nordafrika. RWE Dea ist mit Upstream-Projekten in der Region vertreten.

IT-Risiken

Der RWE-Konzern ist Risiken bei der Entwicklung von IT-Lösungen zur Unterstützung der Geschäftsprozesse ausgesetzt.

Wettbewerb um qualifizierte Mitarbeiter

Der RWE-Konzern steht mit anderen Unternehmen in einem immer intensiveren Wettbewerb um qualifiziertes Personal. Dies ist eine andauernde Herausforderung, vor allem angesichts der anspruchsvollen Ziele in Bezug auf organisches Ergebniswachstum.

Rechtliche Risiken

RWE Konzerngesellschaften sind im Rahmen ihres Geschäftsbetriebs oder in Verbindung mit Unternehmensverkäufen in verschiedene Gerichtsprozesse und Schiedsgerichtsverfahren involviert.

Wesentliche Verträge / Ergebnisabführungsverträge

RWE AG als herrschende Gesellschaft ist mit wesentlichen Beteiligungen über Beherrschungs- und/oder Ergebnisabführungsverträge verbunden (§ 302 Aktiengesetz). Darüber hinaus bestehen ähnliche vertragliche und/oder satzungsmäßige Verpflichtungen gegenüber ausländischen Konzerngesellschaften auf Basis des anwendbaren nationalen Rechts.

Zusammenfassung der Risikofaktoren in Bezug auf RWE Finance B.V.

Die RWE Finance hat ausschließlich die Aufgabe die Finanzierung des RWE-Konzerns zu ermöglichen. Ihr Vermögen sind Darlehen an Konzerngesellschaften. Ihr Geschäft hängt ab von den Möglichkeiten der RWE und anderer Konzerngesellschaften ihren finanziellen Verpflichtungen aus diesen Darlehen nachzukommen.

Alle Schuldverschreibungen der RWE Finance werden uneingeschränkt von RWE garantiert, sowohl die Kapital- als auch die Zinszahlungen. Diese Garantie ist in der Bundesrepublik Deutschland gerichtlich einklagbar.

Am 19. Juli 2011 hat Moody's Investors Service, Ltd. ("**Moody's**")^{1,3} das Rating für langfristige, erstrangige, unbesicherte Verbindlichkeiten der RWE auf "A3" von "A2" geändert, wobei der "negative Ausblick" beibehalten wurde. Das kurzfristige Rating wurde auf P-2 von P-1 reduziert. Am 8. Juni 2011 hat Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("**Standard & Poor's**")^{2,3} das Rating für

¹ Moody's hat seinen Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen geändert durch Verordnung (EU) Nr. 513/2011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 11. März 2011, (die "**Ratingagentur-Verordnung**") registriert.

² Standard & Poor's hat seinen Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen geändert durch Verordnung (EU) Nr. 513/2011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 11. März 2011, (die "**Ratingagentur-Verordnung**") registriert.

langfristige, erstrangige, unbesicherte Verbindlichkeiten der RWE auf "A-" mit "negativem Ausblick" und das kurzfristige Rating auf "A-2" herabgesetzt.

Die Risikofaktoren der RWE, als Garant und Schuldner der RWE Finance, sind wie oben angeführt beschrieben.

Zusammenfassung der Risikofaktoren in Bezug auf die Wertpapiere

Schuldverschreibungen als nicht geeignetes Investment

Schuldverschreibungen sind komplexe Finanzinstrumente, in die potentielle Anleger nur investieren sollten, wenn sie (selbst oder durch ihre Finanzberater) über die nötige Expertise verfügen, um die Performance der Schuldverschreibungen unter den wechselnden Bedingungen, die resultierenden Wertveränderungen der Schuldverschreibungen sowie die Auswirkungen einer solchen Anlage auf ihr Gesamtportfolio einzuschätzen.

Liquiditätsrisiken

Es besteht keine Gewissheit, dass ein liquider Sekundärmarkt für Schuldverschreibungen entstehen wird, oder sofern er entsteht, dass er fortbestehen wird. In einem illiquiden Markt könnte es sein, dass ein Anleger seine Schuldverschreibungen nicht jederzeit zu angemessenen Marktpreisen veräußern kann. Die Möglichkeit, Schuldverschreibungen zu veräußern, kann darüber hinaus aus landesspezifischen Gründen eingeschränkt sein.

Marktpreisrisiko

Der Gläubiger von Schuldverschreibungen ist dem Risiko nachteiliger Entwicklungen der Marktpreise seiner Schuldverschreibungen ausgesetzt, welches sich verwirklichen kann, wenn der Gläubiger seine Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit veräußert.

Interessenkonflikte

Bei indexierten oder anderen strukturierten Wertpapieren können die Emittenten und die Platzeure oder mit diesen verbundene Unternehmen Geschäfte mit Bezug auf den diesen Wertpapieren zu Grunde liegenden Basiswert abschließen, die Interessenkonflikte auslösen und einen negativen Einfluss auf den den Wertpapieren zu Grunde liegenden Basiswert haben können.

Risiko der Vorzeitigen Rückzahlung

Sofern der Emittentin das Recht eingeräumt wird, die Schuldverschreibungen vor Fälligkeit zurückzuzahlen, ist der Gläubiger solcher Schuldverschreibungen dem Risiko ausgesetzt, dass infolge der vorzeitigen Rückzahlung seine Kapitalanlage eine geringere Rendite als erwartet aufweisen wird. Außerdem besteht die Möglichkeit, dass der Gläubiger der Schuldverschreibungen eine Wiederanlage nur zu schlechteren als den Bedingungen des ursprünglichen Investments tätigen kann.

Währungsrisiko/Doppelwährungs-Schuldverschreibungen

Der Gläubiger von Schuldverschreibungen, die auf eine fremde Währung lauten und der Gläubiger von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen ist dem Risiko von Wechselkursschwankungen ausgesetzt, welche die Rendite solcher Schuldverschreibungen beeinflussen können.

³ Die Europäische Wertpapier und Marktaufsichtsbehörde veröffentlicht auf ihrer Webseite (www.esma.europa.eu) ein Verzeichnis der nach der Ratingagentur-Verordnung registrierten Ratingagenturen. Dieses Verzeichnis wird innerhalb von fünf Werktagen nach Annahme eines Beschlusses gemäß Artikel 16, 17 oder 20 der Ratingagentur-Verordnung aktualisiert. Die Europäische Kommission veröffentlicht das aktualisierte Verzeichnis im Amtsblatt der Europäischen Union innerhalb von 30 Tagen nach der Aktualisierung.

Festverzinsliche Schuldverschreibungen

Der Gläubiger von festverzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des aktuellen Marktzinssatzes fällt.

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

Der Gläubiger von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen. Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen können mit Multiplikatoren oder anderen Hebefaktoren sowie mit Zinsober- und Zinsuntergrenzen oder einer Kombination dieser Merkmale oder mit ähnlichen Merkmalen ausgestattet sein. Zusätzlich können variabel verzinsliche Schuldverschreibungen als gegenläufig variabel verzinsliche Schuldverschreibungen begeben werden. Der Kurs solcher strukturierter variabel verzinslichen Schuldverschreibungen neigt zu größerer Volatilität als der von herkömmlichen Schuldverschreibungen.

Nullkupon-Schuldverschreibungen

Der Gläubiger von Nullkupon-Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt. Kurse von Nullkupon-Schuldverschreibungen sind volatiler als Kurse von festverzinslichen Schuldverschreibungen und reagieren in höherem Maße auf Veränderungen des Marktzinssatzes als verzinsliche Schuldverschreibungen mit einer ähnlichen Laufzeit.

Indexierte Schuldverschreibungen

Der Gläubiger einer Schuldverschreibung mit indexabhängiger Verzinsung ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und Ungewissheit in Bezug auf den Zinsertrag ausgesetzt und wird möglicherweise überhaupt keine Verzinsung erhalten. Die Rendite einer Schuldverschreibung mit indexabhängiger Verzinsung kann negativ sein. Der Gläubiger einer Schuldverschreibung mit indexabhängiger Rückzahlung ist Ungewissheit in Bezug auf den Rückzahlungsbetrag ausgesetzt. Die Rendite einer in Bezug auf den Rückzahlungsbetrag indexierten Schuldverschreibung kann negativ sein und ein Anleger kann den Wert seiner Anlage ganz oder teilweise verlieren. Je volatiler der betreffende Index ist, desto größer ist die Ungewissheit in Bezug auf Zinsertrag und Rückzahlungsbetrag.

Strukturierte Schuldverschreibungen

Eine Kapitalanlage in Schuldverschreibungen, bei denen der Aufschlag und/oder der Zins oder der Rückzahlungsbetrag unter Bezugnahme einer oder mehrerer Währungen, Rohstoffe, Zinssätze oder anderer Indizes oder Formeln, entweder unmittelbar oder umgekehrt, bestimmt wird, kann bedeutsame Risiken mit sich bringen, die nicht mit ähnlichen Kapitalanlagen in einen herkömmlichen Schuldtitel verbunden sind, einschließlich des Risikos, dass der resultierende Zinssatz geringer sein wird als der zur gleichen Zeit auf einen herkömmlichen Schuldtitel zahlbare Zinssatz und/oder dass ein Anleger sein eingesetztes Kapital ganz oder zu einem erheblichen Teil verliert.

Beschlüsse der Gläubiger

Da die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen Beschlüsse der Gläubiger im Rahmen einer Gläubigerversammlung oder durch Abstimmung ohne Versammlung vorsehen, ist ein Gläubiger dem Risiko ausgesetzt, durch einen Mehrheitsbeschluss der Gläubiger überstimmt zu werden. Da ein solcher Mehrheitsbeschluss für alle Gläubiger verbindlich ist, können bestimmte Rechte des Gläubigers gegen die Emittentin aus den Anleihebedingungen geändert, eingeschränkt oder sogar aufgehoben werden.

Gemeinsamer Vertreter

Sehen die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters vor, so ist es für einen Gläubiger möglich, dass sein persönliches Recht zur Geltendmachung und Durchsetzung seiner Rechte aus den Anleihebedingungen gegenüber der Emittentin auf den gemeinsamen Vertreter übergeht, der sodann allein verantwortlich ist, die Rechte sämtlicher Gläubiger geltend zu machen und durchzusetzen.

ZUSAMMENFASSUNG IN BEZUG AUF RWE AKTIENGESELLSCHAFT UND DEN RWE-KONZERN

RWE ist die Muttergesellschaft einer Gruppe von Unternehmen, die im Bereich der Erzeugung, Übertragung, des Transports, der Verteilung und des Vertriebs von Energie und Gas in Deutschland, in Großbritannien, der Benelux Region sowie einigen Regionen Zentralost- und Südosteuropas (einschließlich Türkei), sowie in der Exploration und Produktion von Erdgas und Erdöl in Europa und Nordafrika, tätig sind. Außerdem zählt der RWE-Konzern zu den großen Händlern von Energie und energienahen Rohstoffen in Europa mit unterstützenden Tätigkeiten in den USA und Asien.

Der RWE-Konzern hat seinen regionalen Fokus im Zusammenhang mit dem Geschäftszweig der erneuerbaren Energien, über die genannten Länder innerhalb Europas ausgeweitet.

RWE ist im Handelsregister in Deutschland eingetragen und hat seinen Sitz in Essen, Deutschland. Das Unternehmen wurde 1898 als Rheinisch-Westfälisches Elektrizitätswerk Aktiengesellschaft gegründet.

Aktienrückkaufprogramme

Durch Beschluss der Hauptversammlung vom 20. April 2011 wurde RWE ermächtigt, bis zum 19. Oktober 2012 Aktien der RWE, gleich welcher Gattung, im Umfang von bis zu 10% des Grundkapitals zu erwerben. Der Erwerb eigener Aktien darf auch unter Einsatz von Put- oder Call-Optionen durchgeführt werden.

Hybridanleihen

Im September 2010 hat RWE eine tief nachrangige Anleihe in einem Gesamtnennbetrag von €1,75 Milliarden begeben. Es gibt keine feste Fälligkeit, d.h. es ist eine unendliche Anleihe. Gemäß Internationalen Financial Reporting Standards (IFRS) Richtlinien wird das Instrument im Konzernabschluss als Eigenkapital klassifiziert. Allerdings hat RWE Kündigungsrechte am 28. September 2015 sowie an bestimmten Terminen danach.

Im Oktober 2011 hat RWE eine Hybridanleihe über CHF 250 Millionen mit einem jährlichen Kupon von 5,25% und einer Laufzeit von etwas über 60 Jahren begeben. RWE hat Kündigungsrechte am 4. April 2017 sowie an bestimmten Terminen danach. Aufgrund der begrenzten Laufzeit muss der Schweizer Hybrid im Konzernabschluss gemäß IFRS Richtlinien vollständig als Verbindlichkeit ausgewiesen werden.

Im März 2012 hat RWE eine tief nachrangige Anleihe in einem Gesamtnennbetrag von £ 750 Millionen begeben. Es gibt keine feste Fälligkeit, d.h. es ist eine unendliche Anleihe. Gemäß IFRS Richtlinien wird das Instrument im Konzernabschluss als Eigenkapital klassifiziert. Allerdings hat RWE Kündigungsrechte am 20. März 2019 sowie an bestimmten Terminen danach.

Im April 2012 hat RWE eine Hybridanleihe über US\$ 500 Millionen mit einem jährlichen Kupon von 7,00% und einer Laufzeit von etwas über 60 Jahren begeben. RWE hat Kündigungsrechte am 12. Oktober 2017 sowie an bestimmten Terminen danach. Aufgrund der begrenzten Laufzeit muss der US Dollar Hybrid im Konzernabschluss gemäß IFRS Richtlinien vollständig als Verbindlichkeit ausgewiesen werden.

Organisationsstruktur

Der RWE-Konzern gliedert sich in sieben Unternehmensbereiche, die nach nationalen und funktionalen Kriterien voneinander abgegrenzt sind, mit RWE als Muttergesellschaft. RWE stellt für den RWE-Konzern zentrale Dienstleistungen bereit, u.a. in den Bereichen Finanzen, Recht, Rechnungswesen, Controlling sowie allgemeine Unternehmensdienstleistungen.

Ausblick

Der Geschäftsausblick von RWE hat sich seit dem 31. Dezember 2011 nicht signifikant negativ verändert.

Allgemeines wirtschaftliches Umfeld und wirtschaftlicher Ausblick

Nach der kräftigen Erholung im Vorjahr hat sich das Weltwirtschaftswachstum 2011 etwas abgeschwächt. In den USA und China liefen Konjunkturprogramme aus, und das schwere Erdbeben im März 2011 führte Japan vorübergehend in die Rezession. Auch die Staatsschuldenkrise im Euroraum hinterließ Spuren. Der RWE Konzern schätzt, dass sich das kumulierte Bruttoinlandsprodukt ("BIP") aller OECD-Staaten im Jahr 2011 nur um 1,3% erhöht. Für die Eurozone wird ein Plus von 1,6% veranschlagt.

Auf Basis erster Prognosen erwartet RWE, dass die globale Wirtschaftsleistung 2012 um 2,5% steigen wird – vorausgesetzt, dass die Staatsschuldenkrise im Euroraum nicht eskaliert. Im Euroraum werden die Maßnahmen zur Konsolidierung der Staatshaushalte das Wachstum bremsen. Das BIP könnte dort 2012 insgesamt stagnieren.

Deutschland beschleunigt Kernenergie-Ausstieg

Vor dem Hintergrund des Reaktorunglücks im japanischen Fukushima hat der Deutsche Bundestag am 30. Juni 2011 eine Novelle des Atomgesetzes (AtG) verabschiedet, die im August 2011 in Kraft getreten ist. Die im Jahr 2010 eingeführte Laufzeitverlängerung für Kernkraftwerke wurde damit rückgängig gemacht. Verschärfend werden für jeden Block spätest mögliche Abschalttermine festgelegt. Demnach müssen die acht Reaktoren, für die im März ein zunächst auf drei Monate befristeter Betriebsstopp (Kernenergiemoratorium) verhängt worden war, endgültig die Stromproduktion einstellen. Die übrigen neun deutschen Kernkraftwerke müssen spätestens zum Ende der Jahre 2015 (Grafenrheinfeld), 2017 (Gundremmingen B), 2019 (Philippsburg II), 2021 (Grohnde, Brokdorf, Gundremmingen C) und 2022 (Isar II, Neckarwestheim II, Emsland) vom Netz.

Trotz erheblicher Zusatzbelastungen für die Kernkraftwerksbetreiber aus der Energiewende hält die Bundesregierung an der neuen Steuer auf Kernbrennstoffe fest. Diese wurde zum 1. Januar 2011 eingeführt und ist bis Ende 2016 befristet.

Preisrevisionen bei den Gasbezugsverträgen

Einige Gasbezüge des RWE-Konzerns basieren auf langfristigen, ölpreisgebundenen Verträgen. Folge ist, dass das Unternehmen Gas aufgrund der vertraglichen Bindungen zum Teil wesentlich teurer einkauft, als es an den Großhandelsmärkten bezogen werden kann. Dies führt zu Margenrückgängen und Kundenverlusten. Um an die Marktentwicklung angepasste Bezugsbedingungen zu erreichen, hat der RWE-Konzern Revisionsverhandlungen mit unseren Gaslieferanten aufgenommen, die größtenteils in Schiedsverfahren eingemündet sind. Der Ausgang der Revisionen wird maßgeblichen Einfluss auf unsere mittelfristige Ertragslage haben.

Politischer Rahmen für CO2 Emissionshandel

Der gesetzliche Rahmen für die Zuteilung von Emissionsrechten in der zweiten CO2-Handelsperiode von 2008 bis 2012 wurde im Jahr 2007 beschlossen. Im Dezember 2008 hat das Europäische Parlament beschlossen, dass Energieversorger ab 2013 keine kostenfreien Emissionsrechte mehr vom Staat erhalten. Das führt dazu, dass die RWE-Konzern CO2 Kosten wesentlich höher sein werden als in der aktuellen Handelsperiode bis 2012.

Leichte Absenkung der Eigenkapitalrenditen für Netzinvestitionen in Deutschland.

Im November 2011 hat die Bundesnetzagentur die Eigenkapitalrenditen festgelegt, die den Strom- und Gasnetzbetreibern in der kommenden fünfjährigen Regulierungsperiode zugestanden werden (Strom ab 2014 bzw. Gas ab 2013). Für nach 2005 aktivierte Anlagen sind es 9,05% und für ältere Anlagen 7,14% pro Jahr – jeweils vor Körperschaftsteuer.

Bundesregierung erwägt zügigere Kürzung der deutschen Solarstromförderung

Auf Grund der hohen Förderungen hält der ungebremste Ausbau der Photovoltaikanlagen in Deutschland an. Die Bundesregierung hat beschlossen, diese Förderung abzusenken.

Veto-Recht der Länder bedeutet faktisch das Aus für CO₂-Speicherung in Deutschland

Für Projekte zur Abtrennung und unterirdischen Speicherung von Kohlendioxid gibt es in Deutschland kaum noch Perspektiven. Zwar verabschiedete der Bundestag im Juni 2011 ein Kohlendioxidspeicher-Gesetz, das den Rechtsrahmen für solche Vorhaben geschaffen hätte. Das Gesetz fand im Bundesrat jedoch keine Mehrheit. Eine Einigung im Vermittlungsausschuss zeichnet sich bislang nicht ab.

Großbritannien: Britischer Strommarkt vor grundlegender Reform

Im Juli 2011 hat die britische Regierungskoalition aus Konservativen und Liberalen ein Rahmenprogramm (White Paper) zur Reform des Strommarktes veröffentlicht, mit dem sie insbesondere den Klimaschutz stärken will. Die Regierung erarbeitet derzeit eine Gesetzesvorlage, die sie im Frühjahr 2012 dem Parlament vorlegen wird. Das im White Paper beschriebene Reformpaket umfasst u.a. die Einführung einer Steuer auf fossile Brennstoffe ab April 2013. Neben den Kosten für Emissionsrechte hätten Betreiber von Kohle- und Gaskraftwerken dann weitere Belastungen zu tragen. Auf längere Sicht will die britische Regierung einen Kapazitätsmarkt einführen. Das heißt, Energieversorger sollen für das Vorhalten gesicherter Kraftwerksleistung eine Vergütung erhalten, auch wenn die Anlagen keinen Strom produzieren.

Strategie des RWE-Konzerns

Der RWE-Konzern zählt zu den führenden Strom- und Gasanbietern in Europa mit Aktivitäten in zahlreichen Ländern und auf allen Stufen der Wertschöpfungskette.

Regionaler Schwerpunkt des Strom- und Gasgeschäfts des RWE-Konzerns bleibt Europa. Die wichtigsten Märkte sind Deutschland, Großbritannien, die Benelux-Region sowie Zentralost- und Südosteuropa.

Durch die ausgewogene Portfoliostruktur des RWE-Konzerns können Ergebnisschwankungen in den einzelnen Geschäftsbereichen und Ländern ausgeglichen und die Ertragslage stabilisiert werden. Der RWE-Konzern will auch weiterhin auf allen Wertschöpfungsstufen im Energiesektor vertreten sein.

Mit dem Kernenergieausstieg in Deutschland ist ein wichtiger Baustein der CO₂ Minderungsstrategie weggefallen. Das Unternehmen konzentriert sich nun vor allem auf den Ausbau der erneuerbaren Energien. Im Zeitraum von 2012 bis 2014 will der RWE-Konzern dafür rund €4 Mrd. einsetzen. Auch der Bau hocheffizienter Kohle- und Gaskraftwerke, die emissionsintensive Altanlagen ersetzen, trägt dazu bei, die CO₂ Intensität des RWE-Konzerns zu reduzieren. Im Rahmen des 2006 gestarteten Kraftwerksneubauprogramms investiert der RWE-Konzern dafür rund €12 Mrd. Das Programm wird voraussichtlich 2014 abgeschlossen sein. Bei der Umgestaltung der Energieversorgung hin zu mehr Ressourcenschonung und Klimaschutz kommt auch den Netzen große Bedeutung zu. Um die Netzstabilität aufrecht zu erhalten, sind hohe Investitionen in den Erhalt und den Ausbau der Verteilnetze erforderlich. RWE plant, im Zeitraum von 2012 bis 2014 insgesamt €2,6 Mrd. dafür einzusetzen.

RWE beschließt Maßnahmenpaket zur Stärkung der Finanzkraft

Wegen der hohen Ertragseinbußen, die sich aus den Beschlüssen der Bundesregierung zur Kernenergie für RWE ergeben, hat der Konzern im August 2011 ein Maßnahmenpaket verabschiedet, das die Finanzkraft von RWE stärken und neue Wachstumsperspektiven eröffnen soll. Bestandteile dieses Pakets sind Desinvestitionen, die Straffung des Investitionsbudgets, ein Ausbau des Effizienzsteigerungsprogramms sowie Kapitalmaßnahmen.

Im Dezember 2011 brachte die Platzierung von rund 80 Millionen RWE Stammaktien einen Bruttoerlös von ca. €2,1 Mrd. ein. Zusätzlich hat RWE die Begebung weiterer Hybridanleihen angekündigt. Erste Schritte hierzu erfolgten durch die Begebung einer Hybridanleihe in Höhe von CHF 250 Mio. im Oktober 2011, der Begebung einer Hybridanleihe in Höhe von £ 750 Mio. im März 2012 sowie der Begebung einer Hybridanleihe in Höhe von US\$ 500 Mio. im April 2012.

Finanzierung des RWE-Konzerns

Der RWE-Konzern deckt seinen Finanzbedarf überwiegend mit Mittelzuflüssen aus der laufenden Geschäftstätigkeit. Eine weitere Finanzierungsquelle sind Erlöse aus Desinvestments. Der RWE-Konzern hat zusätzlich eine Reihe flexibler Finanzierungsinstrumente zur Verfügung wie das Debt-Issuance-Programm, ein Commercial-Paper-Programm mit einem Volumen von bis zu US\$ 5,0 Mrd. und eine Kreditlinie über € 4,0 Mrd., die ein internationales Bankenkonsortium zugesagt hat.

Unternehmensführung und Aufsichtsgremien, Organe

Die Mitglieder des Aufsichtsrates und des Vorstands können über die RWE Geschäftsadresse kontaktiert werden: Opernplatz 1, 45128 Essen, Deutschland.

Der Vorstand führt die Geschäfte der RWE. Der Aufsichtsrat berät den Vorstand und überwacht dessen Geschäftsführung.

Der Prüfungsausschuss ist u.a. für die Prüfung der Abschlüsse und Zwischenberichte von RWE und des RWE-Konzerns verantwortlich.

Hauptanteilseigner

Die Ergebnisse der aktuellen RWE-Erhebungen zeigen das folgende Bild der Eigentümerstruktur¹:

RW Energie-Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. KG	15%
BlackRock, Inc.	5%
Mondrian Investment	3%
Sonstige institutionelle Aktionäre	63%
Privataktionäre	13%
Belegschaftsaktionäre	1%

¹ Die Prozentangaben beziehen sich auf den Anteil am gezeichneten Kapital.

Gerichts- und Schiedsverfahren

RWE und ihre Konzerngesellschaften sind in verschiedene Gerichtsprozesse und Schiedsgerichtsverfahren involviert.

Signifikante Veränderungen in der Finanz- bzw. Handelsposition

Es hat seit dem 31. Dezember 2011 keine signifikanten Änderungen der Finanz- bzw. Handelsposition von RWE gegeben.

ZUSAMMENFASSUNG IN BEZUG AUF RWE FINANCE B.V.

Die Tätigkeit von RWE Finance beschränkt sich ausschließlich auf die Erleichterung der Finanzierung des RWE-Konzerns. Sämtliche schuldrechtlichen Wertpapiere von RWE Finance (z.B. die Schuldverschreibungen) unterliegen der unwiderrufflichen Garantie seitens RWE hinsichtlich Kapital- und Zinszahlungen.

Organisationsstruktur

RWE Finance ist eine 100%ige Tochter von RWE und verfügt selbst über keine Tochtergesellschaften.

Ausblick

Der Geschäftsausblick von RWE Finance hat sich seit dem 31. Dezember 2011 nicht signifikant negativ verändert.

Unternehmensführung und Aufsichtsgremien

Kein Mitglied der Geschäftsführung hat nennenswerte Interessenkonflikte zwischen seinen Pflichten gegenüber RWE und seinen privaten Interessen oder anderen Verpflichtungen. RWE Finance ist ein Unternehmen im Privatbesitz und unterliegt nicht den öffentlichen Unternehmensführungsstandards.

Es existiert kein separater Prüfungsausschuss.

Schiedsgerichtsverfahren

Es bestehen keine und es bestanden keine staatlichen, gerichtlichen oder schiedsgerichtlichen Verfahren.

RWE Finance sind keine solchen Verfahren bekannt, schwebend oder angekündigt, welche eine signifikante Auswirkung auf die Finanzposition oder die Rentabilität der RWE Finance oder des RWE-Konzerns haben könnten, oder in den letzten zwölf Monaten vor dem Datum dieses Dokuments gehabt haben.

Signifikante Veränderungen der Finanz- und Handelsposition von RWE Finance

Seit dem 31. Dezember 2011 gab es keine bedeutenden Änderungen in der Finanz- oder Handelsposition der RWE Finance.

RISK FACTORS

The following is a disclosure of risk factors that may affect the ability of RWE Aktiengesellschaft and RWE Finance B.V. to fulfil their respective obligations under the Notes and the Guarantee and that are material to the Notes issued under the Programme in order to assess the market risk associated with these Notes. Prospective investors should consider these risk factors before deciding to purchase Notes issued under the Programme.

Prospective investors should consider all information provided in this Prospectus and consult with their own professional advisers (including their financial, accounting, legal and tax advisers) if they consider it necessary. In addition, investors should be aware that the risks described may combine and thus intensify one another.

In respect of Notes which require in view of their specific structure a special description of issue related risk factors in addition to, or in substitution for those described below will be described in the Final Terms relating to such Notes.

RISK FACTORS REGARDING RWE AKTIENGESELLSCHAFT AND RWE GROUP

At present, there are no identifiable risks that could jeopardise the continued operation of RWE or RWE Group. However, there are a number of businesses or operational factors that can affect RWE Group's operations by having either a positive or a negative impact on revenue and results. These include:

Changes in the general, political and economic climate

As an energy company, RWE Group is especially dependent on reliable political framework conditions in the energy sector. However, due to the budgetary difficulties faced by numerous European countries, there is now an increased risk of governments imposing new burdens on the economy. This could affect companies that are bound to certain locations like RWE Group. An example of this is the German nuclear fuel tax. As its legality is questionable, RWE Group has taken legal action concerning the fuel tax. Whilst the applications for interim measures against the tax were rejected by the German Federal Court of Finance (*Bundesfinanzhof* - "BFH"), the question of the legitimacy of the tax is still open. This decision must be made by the German Constitutional Court or the European Court of Justice in the so called main action. Until the decision is made, there will be substantial uncertainty, which will make RWE's planning difficult. Furthermore these huge imbalances in public budgets can negatively affect growth and investment climate not only in the so called "peripheral states" but throughout Europe.

The sudden change of course in German energy policy following the reactor catastrophe at Fukushima proves that the risks in the utility sector have risen. The 13th amendment to the German Nuclear Energy Act reversed the lifetime extension for German nuclear power stations which entered into force in January 2011. In addition, the German government set deadlines for shutting down each individual reactor. The legally mandated shutdown of Biblis forces RWE Group to purchase electricity from other sources at conditions that may be much less favourable, in order to supply the generation that has already been sold forward. In view of the remaining lifetimes of the nuclear power stations that are still in operation, there is a risk that RWE Group may not be able to make full use of the legally determined residual generation volumes (determined by the German Nuclear Energy Act) before the shutdown deadline. RWE Group believes the 13th amendment to the German Nuclear Energy Act is unconstitutional because the operators of the reactors affected will not be compensated and the decommissioning dates were established without sound justification. Therefore, RWE Group filed an appeal before the German Constitutional Court in February 2012. In April 2011, RWE had already brought lawsuits before the Administrative Court of Justice in Kassel against the nuclear moratorium imposed on Biblis A and B from March to June 2011.

In addition to energy policy, the development of supply and demand on electricity and gas markets affects RWE Group's earning power in particular. Should the Eurozone's sovereign debt crisis lead to a recession, a decline in energy consumption and energy prices may be the consequence. Furthermore, RWE Group is witnessing structural changes on energy markets. For instance, the continued rise in the number of wind turbines and solar panels is crowding out gas and coal-based generation, the margins of which have come under pressure. If they continue to deteriorate, a curtailment of the profitability of RWE Group's large-scale new build projects may be one of the consequences. The gas market is also undergoing change. The increasing significance of liquid gas trading points and the expansion of shale gas production in the USA

have made a major contribution to prices in gas trading decoupling themselves from those set in long-term agreements indexed to the price of oil, with the former being much lower than the latter since 2009.

Changes in the price of commodities and products

The development of prices on commodity markets greatly influences RWE Group's earnings, especially in the field of electricity generation. Decreasing electricity prices or rising fuel or CO₂ costs may lead to a decline in generation margins and reduce the value of RWE Group's power plants. In RWE Group's upstream business, changes in the market price of oil and gas can influence RWE Group's earnings. Unfavourable market developments can cause the costs RWE Group incurs to purchase gas to exceed the prices RWE Group can realise through sales to end-customers and distributors. This relates to RWE Group's gas procurement contracts which are linked to the price of oil.

Risks resulting from gas procurement contracts

Some of RWE Group's gas purchases are based on long-term agreements linked to the price of oil. However, gas prices have been decoupled from the price of oil on international markets since 2009, falling below it significantly. As a result, the gas RWE Group purchases may be more expensive than at gas wholesale market trading hubs, exposing RWE Group to potential declines in margins and customer losses. This primarily affects RWE Group's German and Czech gas-midstream activities. To obtain better purchase conditions, RWE Group entered into contract renegotiations with its gas suppliers, a large number of which have already turned into arbitration proceedings. Their outcomes will have a substantial influence on RWE Group's medium-term earnings. The expectations are based on detailed legal assessments which RWE carried out in the run-up to the renegotiations. There is a risk that the outcomes of the price renegotiations may lag behind RWE Group's expectations.

Risks resulting from CO₂ emissions

Lignite and hard coal power plants with relatively higher CO₂ emission in relation to other fuel technology account for a significant portion of RWE Group's electricity generation portfolio. The costs RWE incurs to purchase CO₂ certificates are, as a result, far above the sector average. In December 2008, the EU member states agreed that the Western European electricity sector will be allocated hardly any free certificates from 2013 onwards. This will cause RWE Group's CO₂ costs to be much higher than in the current trading period, which will last until 2012.

Regulatory risks

As a utility, RWE Group plans its capital expenditure for periods extending over decades, making RWE Group especially dependent on reliable political framework conditions and regulation in the energy sector (see also "*Changes in the general, political and economic climate*" above). The RWE Group's exposure to the constant change in the political, legal and social environment in which it does business can be expected to have a substantial impact on earnings.

RWE is exposed to risks associated with approvals when building and operating production facilities. This particularly affects RWE Group's wind farms, opencast mines, grids and power plants. If their operation is interrupted or curtailed, this can result in significant production and earnings shortfalls. Furthermore, there is a danger of new-build projects either receiving late or no approval, or of granted approvals being withdrawn. Depending on the construction progress made and the contractual obligations to suppliers, this can have a significant negative financial impact.

In Germany, risks may also arise from the allegation of anti-competitive pricing practices, the legal framework of which became stricter at the end of 2007. The investigations into the wholesale electricity market initiated by the German Federal Cartel Office in the spring of 2009 ended without any violation of antitrust law having been identified. Legislative initiatives exist at national and European levels aiming to constantly monitor electricity generation and wholesale electricity markets, which could result in new transparency obligations for the companies.

The incentive-based regulation of RWE's German electricity and gas network companies in effect since 2009 can also cause earnings risks. In November 2011, the German Network Agency set the returns on equity (RoE) that electricity and gas network operators are allowed to earn for the upcoming five-year regulatory period beginning in 2013 (gas) and 2014 (electricity), respectively. The allowable annual RoE before corporate tax will be 9.05% for assets capitalised after 2005 and 7.14% for older assets.

Operating and integration risks

RWE Group operates technologically complex and interconnected production plants in all parts of RWE Group's value chain. Uninsured damage can be incurred by RWE's lignite mining equipment, upstream facilities, power stations, power plant components and grids. There is an increasing risk of outages in RWE Group's power plants due to the ageing of their components. In addition, the construction of new plants can be delayed due to accidents, faulty material or time-consuming approval procedures. RWE Group's entire business is exposed to the risk of facilities being damaged by force majeure such as severe weather conditions.

Risks associated with corporate strategy, capital expenditure over the period from 2012 to 2014

Decisions on capital expenditure on property, plant and equipment and acquisitions are associated with execution and implementation risks since capital is employed and tied up long term. For example, when a company is acquired, problems can arise in connection with the integration of employees, processes and technologies.

A main building block of RWE Group's strategy is capital expenditure on power plants and networks. In addition, RWE Group's investment activity centres on the expansion of its gas and oil production. For the three-year period through to 2014, RWE Group plans to spend a total of € 16 billion on property, plant and equipment.

Ratings

RWE has been assigned credit ratings by Moody's Investors Service, Ltd. ("**Moody's**")^{1, 3} and Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("**Standard & Poor's**")^{2, 3} respectively. Generally, a credit rating assesses the credit worthiness of an entity and informs an investor about the probability of the entity being able to redeem invested capital. It is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.

On 19 July 2011, Moody's revised its long term senior unsecured debt rating of RWE to "A3" from "A2" maintaining the "negative outlook". Also the short term rating was reduced to P-2 from P-1. On 8 June 2011, Standard & Poor's lowered RWE's long term senior unsecured debt rating to "A-" with "negative outlook" and the short term rating to "A-2".

Credit ratings play a critical role in determining the costs for entities accessing the capital market in order to borrow funds and the rate of interest they can achieve. A decrease in credit ratings either by Moody's and/or Standard & Poor's may increase borrowing costs or even jeopardise further issuance. The prices of the existing bonds may deteriorate following a downgrade.

Financial risks

Fluctuations in financial prices such as foreign exchange rates, interest rates, credit spreads or share prices can have a significant effect on RWE Group's earnings. Such fluctuations can severely impact RWE's results, capital and/or its liquidity position.

¹ Moody's is established in the European Community and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies amended by Regulation (EC) No 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011 (the "**CRA Regulation**").

² Standard & Poor's is established in the European Community and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies amended by Regulation (EC) No 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011 (the "**CRA Regulation**").

³ The European Securities and Markets Authority publishes on its website (www.esma.europa.eu) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.

Liquidity risks

Liquidity risks consist of the danger of RWE Group's liquidity reserves no longer being sufficient to meet financial obligations in a timely manner. At RWE Group, such obligations result above all from the refinancing of due financial liabilities. Furthermore, RWE Group must put up collateral if trading contracts marked to market result in a loss.

There is no certainty that RWE Group will always be able to raise funds in the equity, debt or money markets. Thus, risks arise in the process of ensuring sufficient liquidity is available to meet RWE Group's financial obligations on a timely basis. In general, there is a remote risk of a complete market shut down due to reasons within or outside of RWE Group's sphere of influence.

Credit risks

Business relations with financial institutions, trading partners, customers, banks and suppliers expose RWE Group to credit risks as they possibly will not fulfil their contractual obligations. Such risks apply especially in times of economic crisis.

Country risks

RWE Group operates in various jurisdictions in Western, Central, Central Eastern and South Eastern Europe, North Africa, North America and some parts of Asia. RWE Group faces risks like expropriation, war and terrorism or non-transferability of funds. RWE Group follows the political upheaval in North Africa very closely.

IT risks

RWE Group's business processes are supported by efficient IT systems. Risks are associated with the availability of networks and IT solutions as well as with the security of RWE Group's data. RWE Group is exposed to IT risks during the development of IT solutions designed to support business processes.

Competition for qualified staff

RWE Group competes with other companies for the best talent in an increasingly contested market. This is a constant challenge, especially in light of the ambitious organic earnings growth targets.

Legal risks

Individual RWE Group companies are involved in litigation and arbitration proceedings due to their operations or sale of companies. Out-of-court claims have been filed against some of them. Furthermore, RWE Group companies are directly involved in various procedures with public authorities or are at least affected by their results.

Some conciliation proceedings in connection with the legal structuring of companies are still pending. They were initiated by external shareholders in order to examine the appropriateness of the conversion ratios and/or the amount of cash paid in compensation. If different legally enforceable decisions are reached, RWE will pay a cash compensation to the affected shareholders, including those who are not directly involved in the conciliation proceedings.

Material contracts / Profit and Loss Transfer Agreements

RWE AG as controlling company is connected to essential group companies via Control and/or Profit and Loss Transfer Agreements according to which RWE AG is obliged to compensate losses of group companies (section 302 German Stock Company Act (*Aktiengesetz*)). In addition to that, similar contractual and/or statutory liabilities exist with regard to group companies abroad on the basis of the applicable national laws.

RISK FACTORS REGARDING RWE FINANCE B.V.

RWE Finance's continued operations depend on the ability of RWE and other members of RWE Group to meet their payment obligations under loans provided to them by RWE Finance.

All debt securities of RWE Finance (such as the Notes) are wholly and unconditionally guaranteed by RWE in respect of principal and interest payments. This guarantee is enforceable under the laws of Germany.

RWE Finance has been assigned with credit ratings by Moody's Investors Service, Ltd. ("**Moody's**")^{1,3} and Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited ("**Standard & Poor's**")^{2,3} respectively. On 19 July 2011, Moody's revised its long term senior unsecured debt rating of RWE Finance to "A3" from "A2" maintaining the "negative outlook". Also the short term rating was reduced to P-2 from P-1. On 8 June 2011, Standard & Poor's lowered RWE Finance's long term senior unsecured debt rating to "A-" with "negative outlook" and the short term rating to "A-2" (for more information with respect to the definitions and a possible impact of a rating decrease, see "*Risk Factors regarding RWE Aktiengesellschaft and RWE Group - Ratings*" above).

For the risk factors regarding RWE, as Guarantor and debtor to RWE Finance, please see "*Risk Factors regarding RWE Aktiengesellschaft and RWE Group*" above.

RISK FACTORS REGARDING THE NOTES

Notes may not be a suitable investment for all investors

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

- (i) have sufficient knowledge and experience to make a meaningful evaluation of the relevant Notes, the merits and risks of investing in the relevant Notes and the information contained or incorporated by reference in this Prospectus or any applicable supplement;
- (ii) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate, in the context of its particular financial situation and the investment(s) it is considering, an investment in the Notes and the impact the Notes will have on its overall investment portfolio;
- (iii) have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the relevant Notes, including where principal or interest is payable in one or more currencies, or where the currency for principal or interest payments is different from the potential investor's currency;
- (iv) understand thoroughly the terms of the relevant Notes and be familiar with the behaviour of any relevant indices and financial markets; and
- (v) be able to evaluate (either alone or with the help of a financial adviser) possible scenarios for economic, interest rate and other factors that may affect its investment and its ability to bear the applicable risks.

Some Notes are complex financial instruments. Sophisticated institutional investors generally do not purchase complex financial instruments as stand-alone investments. They purchase complex financial instruments as a way to reduce risk or enhance yield with an understood, measured, appropriate addition of risk to their overall portfolio. A potential investor should not invest in Notes which are complex financial instruments unless it has the expertise (either alone or with a financial adviser) to evaluate how the Notes will perform under changing conditions, the resulting effects on the value of the Notes and the impact this investment will have on the potential investor's overall investment portfolio.

Liquidity Risk

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes issued under this Prospectus to be admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange's regulated market and to be listed on the

¹ Moody's is established in the European Community and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies amended by Regulation (EC) No 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011 (the "**CRA Regulation**").

² Standard & Poor's is established in the European Community and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies amended by Regulation (EC) No 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011 (the "**CRA Regulation**").

³ The European Securities and Markets Authority publishes on its website (www.esma.europa.eu) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.

Luxembourg Stock Exchange. In addition, the Programme provides that Notes may be listed on other or further stock exchanges or may not be listed at all. Regardless of whether the Notes are listed or not, there is a risk that no liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will not continue. The fact that the Notes may be listed does not necessarily lead to greater liquidity as compared to unlisted Notes. If Notes are not listed on any exchange, pricing information for such Notes may, however, be more difficult to obtain which may affect the liquidity of the Notes adversely. In an illiquid market, an investor is subject to the risk that he will not be able to sell his Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons.

Market Price Risk

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

Risk of potential Conflicts of Interest

In case of Notes linked to an underlying (e.g., but not limited to, an index, a currency, a commodity, single shares or a basket), each of the Issuer, the Dealer(s) or any of their respective affiliates may from time to time engage in transactions relating to such underlying for their own accounts or for the accounts of third parties and may issue other financial products in respect of such underlying. Such activities could create conflicts of interest and may have a negative impact on the underlying value.

Certain of the Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions and may perform services for the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.

Currency Risk/Dual Currency Notes

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

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

In addition, government and monetary authorities may impose (as some have done in the past) exchange controls that could adversely affect an applicable currency exchange rate. As a result, investors may receive less interest or principal than expected, or no interest or principal.

Risk of Early Redemption

The applicable Final Terms will indicate whether an Issuer may have the right to call the Notes prior to maturity (optional call right) on one or several dates determined beforehand or whether the Notes will be subject to early redemption upon the occurrence of an event specified in the applicable Final Terms (early redemption event). In addition, each Issuer will always have the right to redeem the Notes if the relevant Issuer is required to pay additional amounts (gross-up payments) on the Notes for reasons of taxation as set out in the Terms and Conditions. If the relevant Issuer redeems the Notes prior to maturity or the Notes are subject to early redemption due to an early redemption event, a holder of such Notes is exposed to the risk that due to such early redemption his investment will have a lower than expected yield. The Issuer can be expected to exercise his optional call right if the yield on comparable Notes in the capital market has fallen which means that the investor may only be able to reinvest the redemption proceeds in comparable Notes with a lower yield. On the other hand, the Issuer can be expected not to exercise his optional call right if the yield on comparable Notes in the capital market has increased. In this event an investor will not

be able to reinvest the redemption proceeds in comparable Notes with a higher yield. It should be noted, however, that the relevant Issuer may exercise any optional call right irrespective of market interest rates on a call date.

Fixed Rate Notes

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

Floating Rate Notes

A holder of Floating Rate Notes is particularly exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Notes in advance.

Floating Rate Notes may be structured to include multipliers or other leverage factors, or caps or floors, or any combination of those features or other similar related features. In such case, their market value may be more volatile than the market value for Floating Rate Notes that do not include these features. If the amount of interest payable is determined in conjunction with a multiplier greater than one or by reference to some other leverage factor, the effect of changes in the interest rates on interest payable will be increased. The effect of a cap is that the amount of interest will never rise above and beyond the predetermined cap, so that the holder will not be able to benefit from any actual favourable development beyond the cap. The yield could therefore be considerably lower than that of similar Floating Rate Notes without a cap.

Neither the current nor the historical value of the relevant floating rate should be taken as an indication of the future development of such floating rate during the term of any Notes.

Inverse/Reverse Floating Rate Notes

Inverse Floating Rate Notes (also called Reverse Floating Rate Notes) have an interest rate which is determined as the difference between a fixed interest rate and a floating rate reference rate such as the Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) or the London Interbank Offered Rate (LIBOR) which means that interest income on such Notes falls if the reference interest rate increases. Typically, the market value of Inverse Floating Rate Notes is more volatile than the market value of other more conventional floating rate notes based on the same reference rate (and with otherwise comparable terms). Inverse Floating Rate Notes are more volatile because an increase in the reference rate not only decreases the interest payable on the Notes, but may also reflect an increase in prevailing interest rates, which may further adversely affect the market value of such Notes.

Fixed to Floating Rate Notes

Fixed to Floating Rate Notes may bear interest at a rate that the Issuer may elect to convert from a fixed rate to a floating rate, or from a floating rate to a fixed rate. The Issuer's ability to convert the interest rate will affect the secondary market and the market value of the Notes since the Issuer may be expected to convert the rate when it is likely to produce a lower overall cost of borrowing. If the Issuer converts from a fixed rate to a floating rate, the spread on the Fixed/Floating Rate Notes may be less favourable than then prevailing spreads on comparable Floating Rate Notes relating to the same reference rate. In addition, the new floating rate at any time may be lower than the interest rates payable on other Notes. If the Issuer converts from a floating rate to a fixed rate, the fixed rate may be lower than the then prevailing interest rates payable on its Notes.

Zero Coupon Notes

Zero Coupon Notes do not pay current interest but are typically issued at a discount from their principal amount. Instead of periodical interest payments, the difference between the redemption price and the issue price constitutes interest income until maturity and reflects the market interest rate. A holder of Zero Coupon Notes is particularly exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing notes with a similar maturity.

Index-Linked Notes

Index-Linked Notes may either be issued as Index-Linked Interest Notes where payments of interest will be made by reference to a single index or other factors (including changes in the price of securities and commodities or movements in exchange rates) and/or such formula as may be specified by the Issuer and the relevant Dealer(s) (as indicated in the applicable Final Terms) or as Index-Linked Redemption Notes where payment of principal will be calculated by reference to a single index or other factors (including changes in the price of securities and commodities or movements in exchange rates) and/or such formula as may be specified by the Issuer and the relevant Dealer (as indicated in the applicable Final Terms) or may be issued as a combination of Index-Linked Interest Notes and Index-Linked Redemption Notes.

If payment of interest is linked to a particular index, a holder of an Index-Linked Interest Note is particularly exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income or may even receive no interest at all which may have the effect that the yield of an Index-Linked Interest Note is negative. If payment of principal is linked to a particular index, a holder of Index-Linked Redemption Notes is particularly exposed to the risk that the redemption amount is uncertain. Depending on the calculation of the redemption amount, the yield of an Index-Linked Redemption Note may be negative and an investor might lose the value of its entire investment or parts of it. None of the Issuers has control over a number of matters, including economic, financial and political events that are important in determining the existence, magnitude and longevity of these risks and their results.

Investors should be aware that the market price of Index-Linked Notes may be very volatile (depending on the volatility of the relevant index). Neither the current nor the historical value of the relevant index should be taken as an indication of the future performance of such index during the term of any Note.

General Risks in respect of Structured Notes

An investment in Notes the premium and/or the interest on or principal of which is determined by reference to one or more values of currencies, commodities, interest rates or other indices or formulae, either directly or inversely, may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security, including the risks that the holder of Notes will receive no interest at all, that the resulting interest rate will be less than that payable on a conventional debt security at the same time and/or that an investor could lose all or a substantial portion of the principal of its Notes. In addition, investors should be aware that the market price of such Notes may be very volatile (depending on the volatility of the relevant currency, commodity, interest rate, index or formula.) Neither the current nor the historical value of the relevant currencies, commodities, interest rates or other indices or formulae should be taken as an indication of future performance of such currencies, commodities, interest rates or other indices or formulae during the term of any Note.

Risk of potential Conflicts of Interest

In case of Notes linked to an underlying (e.g., but not limited to, an index, a currency, a commodity, single shares or a basket), each of the Issuers, the Dealer(s) or any of their respective affiliates may from time to time engage in transactions relating to such underlying for their own accounts or for the accounts of third parties and may issue other financial products in respect of such underlying. Such activities could create conflicts of interest and may have a negative impact on the underlying value.

Certain of the Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions and may perform services for the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.

Resolutions of Holders

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

Holdings' Representative

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

RWE AKTIENGESELLSCHAFT AS ISSUER AND GUARANTOR AND RWE GROUP

Statutory Auditors

Statutory auditors of RWE are PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**"). The office in charge is located at Friedrich-List-Straße 20, 45128 Essen, Germany. PwC is a member of the Wirtschaftsprüferkammer, Rauchstraße 26, 10787 Berlin, Germany. PwC has audited the financial statements of RWE for the years 2011 and 2010.

Selected Financial Information

The selected financial information below was extracted without adjustments to the figures from the audited consolidated financial statements of RWE Group as at and for the year ended 31 December 2011 prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the EU.

Selected Balance Sheet information

	31 December 2011	31 December 2010
	€ in million	
Non-current assets	63,539	60,465
Current assets	29,117	32,612
Assets	92,656	93,077
Equity	17,082	17,417
Non-current liabilities	44,391	45,162
Current liabilities	31,183	30,498
Equity and liabilities	92,656	93,077

Selected Income Statement information

	2011	2010
	€ in million	
Revenue	49,153	50,722
Income before tax	3,024	4,978
Income	2,170	3,602
Net income / income attributable to RWE AG shareholders	1,806	3,308
Basic and diluted earnings per common and preferred share in €	3.35	6.20

Selected Cash Flow Statement information

	2011	2010
	€ in million	
Cash flows from operating activities	5,510	5,500
Cash flows from investing activities	-7,766	-6,683
Cash flows from financing activities	1,742	638
Net change in cash and cash equivalents	-526	-539
Cash and cash equivalents at end of the reporting period	2,009	2,535

General Information about RWE Aktiengesellschaft

RWE was founded on 25 April 1898 as Rheinisch-Westfälisches Elektrizitätswerk Aktiengesellschaft with its seat in Essen, Germany.

RWE Aktiengesellschaft is incorporated in Germany and operates under German law. It has its seat and is registered in Essen, Germany (HRB 14525). The address of its registered office is Opernplatz 1, 45128 Essen, Germany (Telephone: +49 (0) 201 1200).

Share buyback

Pursuant to a resolution passed by the Annual General Meeting on 20 April 2011, RWE was authorised to purchase shares of any class in RWE totalling up to 10% of RWE's share capital until 19 October 2012. Share buybacks may also be conducted by exercising put or call options.

Hybrid bonds

In September 2010 RWE issued a deeply subordinated bond in the aggregate principal amount of € 1.75 billion. There is no fixed maturity, *i.e.* it is perpetual. According to International Financial Reporting Standards (IFRS) this instrument is disclosed as equity in the group accounts. RWE has the right to call the bonds on 28 September 2015 and specified dates thereafter.

In October 2011, RWE issued a CHF 250 million hybrid bond with a 5.25% annual coupon and a maturity slightly above 60 years. RWE has the right to call the bonds on 4 April 2017 and specified dates thereafter. Due to its limited maturity, the Swiss hybrid must be fully recognised as debt on the consolidated financial statements according to IFRS.

In March 2012, RWE issued a deeply subordinated bond in the aggregate principal amount of £ 750 million. There is no fixed maturity, *i.e.* it is perpetual. According to IFRS this instrument is disclosed as equity in the group accounts. RWE has the right to call the bond on 20 March 2019 and specified dates thereafter.


In April 2012, RWE issued a US\$ 500 million hybrid bond with a 7.00% annual coupon and a maturity slightly above 60 years. RWE has the right to call the bonds on 12 October 2017 and specified dates thereafter. Due to its limited maturity, the US dollar hybrid must be fully recognised as debt on the consolidated financial statements according to IFRS.

Business Overview – Principal Activities and Principal Markets

RWE is the parent company of a group of businesses engaged in the generation, transmission, transport, distribution and sale of electricity and gas in Germany, the United Kingdom, the Benelux countries as well as some parts of Central Eastern and South Eastern Europe (including Turkey) and in the exploration and production of oil and gas in Europe and North Africa. RWE Group ranks among the market leaders in at least one of its core businesses in these regions. Germany and the United Kingdom account for 53% and 17% of group revenue, making them the major sales markets. Furthermore, RWE Group runs a large trading operation for energy and energy related products in Europe with supporting activities in the US and Asia.

With its renewable business RWE Group has widened its regional focus beyond the above mentioned European countries in the expansion of renewable energy.

Organisational Structure

 NET4GAS (Gas transmission system operator, Czech Rep, unbundled) Internal Services							
Germany		Netherlands/ Belgium	United Kingdom	Central Eastern and South Eastern Europe	Renewables	Upstream Gas & Oil	Trading/ Gas Midstream
Power Generation	Sales and Distribution Networks						
RWE Power	RWE Deutschland	Essent	RWE npower	RWE East	RWE Innogy	RWE Dea	RWE Supply & Trading

RWE Group divisions (as of 31 December 2011)

RWE Group is divided into seven divisions based on national and functional criteria with RWE as the parent company. As the group's head office it concentrates on group-managing tasks. These include amongst others strategy, planning, financing, legal services, accounting, controlling, communications and the group-wide development of top-level management. RWE's earnings are largely determined by the earnings generated by its subsidiaries.

Trend Information

There has been no material adverse change in the prospects of RWE since 31 December 2011.

General economic environment

The strong recovery witnessed in 2010 was followed by a slight decline in world economic growth in 2011. Stimulus packages ended in the USA and China, and the severe earthquake in March 2011 forced Japan into a temporary recession. The Eurozone's sovereign debt crisis also left its marks. RWE estimates that the cumulative gross domestic product ("GDP") of all OECD member states was up a mere 1.3% in 2011. The Eurozone is estimated to record a gain of 1.6%. Posting a rise of 3%, Germany remains Europe's key driver. The dynamic development displayed by the industrial sector played a key role. Based on available data, economic output in the Netherlands was up 1.5%. UK GDP grew by an estimated 0.9%. Industrial production in Poland and Slovakia advanced significantly. The GDP of these countries probably rose by 4% and 3%, respectively. As production in the Czech Republic and Hungary did not develop quite as dynamically, growth in those countries was marginally weaker, at an estimated 2% and 1.4%, respectively.

Economic Trends

Based on initial forecasts, RWE Group expects global economic output to increase by 2.5% in 2012, as long as the Eurozone's sovereign debt crisis does not escalate. In the Eurozone, measures to consolidated the state budgets will dampen growth. Its gross domestic product (GDP) may stagnate in general in 2012. Germany's prospects are a little brighter. Following 3% growth last year, the German Council of Experts is of the opinion that a gain of nearly 1% is possible. German investment in fixed assets is expected to drop compared to 2011. Furthermore, the difficult economic situations in neighbouring European countries is likely to curtail exports, whereas consumer spending should inject stabilising stimulus. GDP in the Netherlands and Belgium is forecast to rise by about 0.5%. The same applies to the United Kingdom. Savings programmes mandated by the state and the persistently weak property market will probably curtail consumer spending. Initial estimates for RWE Group's Central Eastern European core markets also indicate a decline in economic momentum. Poland's economy is likely to grow by more than 2%, whereas in the Czech Republic, it will probably expand by a mere 0.5%. Hungary is prognosticated to see a decline in economic output.

RWE Group's forecast is largely based on the forward prices prevailing at the beginning of 2012. Brent crude traded at 2013 forward prices of US\$105 per barrel in London at the end of January 2012. The same contract for thermal hard coal (including freight and insurance) was quoted at US\$115 on the Rotterdam market. At the Dutch trading point, gas cost € 27 per MWh. At the end of January 2012, CO2 emission allowances traded for € 9 per EUA. The fact that they have recently become much cheaper is

reflected in the price of electricity. The 2013 forward for base-load deliveries in Germany traded for € 52 per MWh on 31 January 2012.

Germany accelerates nuclear phase-out

On 30 June 2011, in reaction to the disaster at the Japanese nuclear power plant at Fukushima, the German Parliament (*Deutscher Bundestag*) passed an amendment to the German Nuclear Energy Act ("**NEA**"), which came into force in August 2011. The lifetime extension for nuclear power stations introduced 2010 was made obsolete. The situation was exacerbated by the fact that shut-off deadlines have been set for each reactor. The eight reactors, which were ordered to cease operation for an initial period of three months (nuclear moratorium in March 2011), including RWE's Biblis A and B units, have been forbidden to generate electricity since the amendment to the NEA entered into force. The nine remaining German nuclear power stations must be taken offline by the end of 2015 (Grafenrheinfeld), 2017 (Gundremmingen B), 2019 (Philippsburg II), 2021 (Grohnde, Brokdorf, Gundremmingen C) and 2022 (Isar II, Neckarwestheim II, Emsland). Of the aforementioned plants, Gundremmingen B and C as well as Emsland are majority-owned by RWE. RWE believes the amendment to the NEA is unconstitutional because the plant operators will not be compensated and the shut-down dates were established without sound reasoning. Therefore, RWE lodged a constitutional complaint in February 2012.

The rescission of the lifetime extension eliminates the payments the nuclear power plant operators would have had to make to the climate and energy fund. It was to be funded with the additional profits that would have been achieved if the nuclear power stations had been allowed to run longer than originally planned.

The German government decided to maintain the new tax on nuclear fuel despite the heavy additional burdens placed on the operators of nuclear power plants by the about-turn in German energy policy. The levy was introduced with effect from 1 January 2011 and will expire at the end of 2016. RWE Group has taken legal action concerning the new nuclear fuel tax as it is of the opinion that the nuclear fuel tax does not comply with EU Law and the German constitution. The applications for interim measures against the nuclear fuel tax were rejected by the German federal court of finance (*Bundesfinanzhof* – "**BFH**") in March 2012. The BFH decisions overruled the rulings by the financial courts of Hamburg and Munich in favour of the utilities which granted temporary legal protection from the tax pending a final decision.

The BFH expressly left open the question of the legitimacy of the nuclear fuel tax. This decision must be made by the German Constitutional Court or the European Court of Justice in the so called main action.

The nuclear phase-out is accompanied by a set of laws, which were also approved at the end of June 2011 and are designed to promote the intensified use of renewable energy, efficiency-enhancing measures and an accelerated expansion of the network infrastructure. For example, the German Renewable Energy Act (REA) now includes a model for promoting offshore wind turbines, which increases profitability in the initial years of operation.

Gas procurement contract renegotiations

Some of RWE Group's gas purchases are based on long-term agreements linked to the price of oil. However, gas prices have been decoupled from the price of oil on international markets since 2009, falling below it significantly. As a result, the gas RWE Group purchases may be more expensive than at gas wholesale market trading hubs, exposing RWE Group to potential declines in margins and customer losses. This primarily affects RWE Group's German and Czech gas-midstream activities. To obtain better purchase conditions, RWE Group entered into contract renegotiations with its gas suppliers, a large number of which have already turned into arbitration proceedings. Their outcomes will have a substantial influence on RWE Group's medium-term earnings.

Political Framework of CO2 Emission Trading

The legal framework for the allocation of emission allowances in the second CO2 trading period, which runs from 2008 to 2012, was established in 2007.

In December 2008, the EU member states agreed that the Western European electricity sector will be allocated hardly any free certificates from 2013 onwards. This will cause RWE Group's CO2 costs for the next CO2 trading period to be much higher than in the current CO2 trading as from 1 January 2013, power producers like RWE Group will have to buy almost all the CO2 certificates they need.

Slight decline in returns on equity for network capex in Germany

In November 2011, the German Network Agency set the returns on equity (RoE) that electricity and gas network operators are allowed to earn for the upcoming five-year regulatory period. The allowable annual RoE before corporate tax will be 9.05% for assets capitalised after 2005 and 7.14% for older assets. The new rates become effective as of 1 January 2013 for gas network operators and as of 1 January 2014 for electricity network operators. The current allowed returns on equity are 9.29% and 7.56%, respectively.

German government considers accelerating reduction in solar power subsidies

As a result of the significant increase in capacity, the apportionment relating to the REA paid by consumers via their electricity bills will increase substantially. The German Government decided to reduce the subsidies.

State veto powers put a de-facto end to CO2 storage in Germany

Projects for capturing and storing carbon dioxide under ground hardly have any prospects for the future in Germany. In July 2011, the German Lower House of Parliament passed a CO2 storage law, which would have established the legal framework for such undertakings. The act did not draw a majority vote in the Upper House of Parliament. No agreement is crystallising on the Arbitration Committee so far.

United Kingdom: UK electricity market on the verge of fundamental reform

In July 2011, the British governing coalition of conservatives and liberals published a white paper to reform the electricity market, with which it mainly intends to spur climate protection. Although the white paper was specified in December, key details of the comprehensive electricity market reform remain to be specified. The government is working on a legislative proposal that it will submit to the parliament in the spring of 2012.

By reforming the electricity market, the government aims to reduce the CO2 intensity of UK electricity production from 0.5 metric tons of carbon dioxide per megawatt hour at present to 0.1 by 2030. Another goal is to increase the share of energy demand covered by renewables to at least 15% and to have them account for at least 30% of electricity generated in 2020. The reform package described in the white paper includes the introduction of a tax on fossil fuel in April 2013. Besides the costs incurred for emission allowances, operators of coal and gas-fired power plants would then have to shoulder additional burdens. The amount of the tax will depend on the CO2 intensity of the fuel.

Additionally, the UK government intends to introduce a capacity market in the long run. Energy utilities will then be compensated for the provision of secured power station capacity even when the plants do not generate electricity.

RWE Group's strategy

RWE Group ranks among Europe's leading electricity and gas companies with activities in numerous countries and along the entire value-added chain.

Europe remains the regional point of focus of RWE Group's electricity and gas business. The most important markets are Germany, the United Kingdom, the Benelux countries as well as Central Eastern and South Eastern Europe including Turkey. RWE Group wants to safeguard the earnings in its mature core markets, namely Germany, the United Kingdom and the Netherlands, and aims to achieve organic growth primarily in Central Eastern and South Eastern Europe. In these countries, the energy consumption trend is still dynamic compared to the markets in the northeast of Europe and there is still some ground to make up in terms of infrastructure.

RWE Group's integrated business model and its presence in various markets help to offset earning fluctuations in individual divisions and countries and stabilise the Group's earnings. RWE Group intends to remain present along the energy sector's entire value-added chain, as an integrated business model is the basis for generating stable income. The company will maintain its balanced portfolio of regulated (e.g. the network business and the main part of the renewable business) and non-regulated activities (e.g. the generation of freely marketed electricity). Projects are evaluated based on the contribution they make to increasing the value of the company. This is the basis for generating profitable growth.

RWE Group intends to increase the share of renewable generation capacity to at least 20% by 2020. At the end of 2011, it amounted to 8%. Additionally, RWE Group wants to have lowered the CO2 emissions of its power plant fleet per megawatt hour (MWh) by more than 20% compared to 2005 by 2020. In the

baseline year, RWE Group emitted 0.79 metric tons of CO₂ per MWh. The target is 0.62 metric tons. The nuclear phase out in Germany eliminated a major component of RWE Group's CO₂ reduction strategy so far. The company is now focusing above all on the expansion of renewable energy. From 2012 to 2014, RWE Group intends to spend about € 4 billion on this. The construction of highly efficient coal and gas-fired power stations that replace emission-intensive plants also contributes to lowering RWE Group's CO₂ intensity. RWE Group is investing approximately € 12 billion for this within the scope of the new build programme launched in 2006 and scheduled for completion in 2014. Networks are also of great importance in the conversion of energy supply with the goal of increasing resource conservation. The rising amounts of electricity fed into the grid from weather-dependent sources such as wind and solar power as well as the mounting number of small, decentralised generation units faces RWE Group as distribution system operator with huge challenges. Substantial investments are required in the maintenance and expansion of distribution networks to keep the system stable. RWE plans to spend a total of € 2.6 billion on this from 2012 to 2014. One of the focal points is the development and use of new control technologies enabling the more effective and flexible use of networks.

RWE announced measures to strengthen financial power

Not least due to the considerable earnings shortfalls resulting from the resolutions passed by the German government on nuclear energy, in August 2011, RWE adopted a package of measures designed to strengthen its financial power and offer new growth prospects. A key component of this package are divestments. In the meantime, RWE presented the activities it may consider selling. Another part of the package of measures is a leaner capital expenditure budget. Moreover, RWE raised the target figure for the ongoing efficiency-enhancement programme. The company intends to make an annual earnings contribution that rises to € 1.5 billion by the end of 2012 compared to the 2006 level. A new efficiency programme is already being prepared to save another € 1 billion by the end of 2014. The overall package also includes capital measures: In December 2011, RWE placed 52.3 million new and 28.1 million RWE common shares held as treasury stock. The issue price of € 26 per share resulted in gross proceeds from the issuance of some € 2.1 billion. Additionally, RWE announced to issue further hybrid capital and took first steps in October 2011 with the issuance of a CHF 250 million hybrid bond, in March 2012 with the issuance of a £ 750 million hybrid bond and in April 2012 with the issuance of a US\$ 500 million hybrid bond.

RWE Group's financing

RWE Group primarily meets its financing needs with the cash flows from its operating activities. Another source of financing are proceeds from divestments. As mentioned above, RWE Group introduced a package of measures including divestments designed to strengthen its financial power. Additionally, RWE Group has access to a number of flexible financing instruments. The most important are the Debt Issuance Programme for long-term refinancing on the capital market, a commercial paper programme of US\$ 5.0 billion and last but not least an undrawn € 4.0 billion credit line committed by an international banking consortium maturing not earlier than November 2015.

Management and Supervisory Bodies

The Executive Board manages RWE business. The Supervisory Board advises the Executive Board and monitors its management of RWE.

Supervisory Board

Dr. Manfred Schneider
Leverkusen
Chairman
Former Chairman of Board of Management of Bayer AG

Frank Bsirske (*)
Berlin
Deputy Chairman
Chairman of ver.di Vereinte Dienstleistungsgewerkschaft

Dr. Paul Achleitner
Munich

Member of the Executive Board of Allianz SE

Werner Bischoff (*)
Monheim am Rhein
Former Member of the Main Executive Board of IG Bergbau, Chemie, Energie

Carl-Ludwig von Boehm-Bezing
Bad Soden
Former member of the Executive Board of Deutsche Bank AG

Heinz Büchel (*)
Trier
Chairman of the General Works Council of RWE Deutschland AG

Dieter Faust (*)
Eschweiler
Chairman of the Group Works Council of RWE Power AG

Roger Graef
Bollendorf
Managing Director of Verband der kommunalen RWE-Aktionäre GmbH

Manfred Holz (*)
Grevenbroich
Deputy Chairman of the General Works Council of RWE Power AG

Frithjof Kühn
Sankt Augustin
Chief Administrative Officer, Rhein Sieg Rural District

Hans Peter Lafos (*)
Bergheim
Regional District Sector Head, Utilities and Disposal (Sector 2),
ver.di Vereinte Dienstleistungsgewerkschaft, District of NRW

Christine Merkamp (*)
Cologne
Head of Controlling, Upgrading, RWE Power AG

Dagmar Mühlenfeld
Mülheim/Ruhr
Mayor of the City of Mülheim/Ruhr

Dagmar Schmeer (*)
Saarbrücken
Chairman of the Works Council of VSE AG

Dr. Wolfgang Schüssel
Vienna
Former Federal Chancellor of the Republic of Austria

Prof. Dr.-Ing. Dr. Ing. E.h. Dr. h.c. Ekkehard D. Schulz
Krefeld
Former Chairman of the Board of Management of ThyssenKrupp AG

Ullrich Sierau
Dortmund
Mayor of the City of Dortmund

Uwe Tigges (*)(**)
Bochum
Chairman of the Group General Works Council of RWE AG

Manfred Weber (*)
Wietze
Chairman of the General Works Council of RWE Dea AG

Dr. Dieter Zetsche
Stuttgart
Chairman of the Executive Board of Daimler AG

(*) Employee representative

(**) Member of the Executive Board from 1 January 2013

Executive Board

Dr. Jürgen Großmann, Chief Executive Officer

Peter Terium, Deputy Chief Executive Officer, will take office as Chief Executive Officer with effect from 1 July 2012.

Dr. Leonhard Birnbaum, Chief Commercial Officer

Alwin Fitting, Chief Human Resources Officer

Dr. Rolf Pohlig, Chief Financial Officer

Dr. Rolf Martin Schmitz, Chief Operating Officer, will take office as Deputy Chief Executive Officer with effect from 1 July 2012.

In February 2012 RWE AG announced, that Dr. Bernhard Günther will join the Executive Board on 1 July 2012 and take over the role as Chief Financial Officer from 1 January 2013 onwards. He will succeed Dr. Rolf Pohlig, who will retire from the company on 31 December 2012.

In April 2012 RWE AG announced, that Uwe Tigges will join the Executive Board in 1 January 2013 and take over the role as Chief Human Resources Officer from 1 April 2013 onwards. He will succeed Alwin Fitting, who will retire from the company on 31 March 2013.

Companies in which Dr. Jürgen Großmann, CEO of RWE, is a partner are classified as related parties of the RWE Group. These are corporate groups of Georgsmarienhütte Holding GmbH and RGM Holding GmbH. RWE Group companies in 2011 provided services and deliveries amounting to € 12.1 million to these companies (previous year: € 9.9 million), and received from them services and deliveries amounting to € 2.4 million (previous year: € 2.4 million). As of 31 December 2011, there were receivables of € 0.4 million (previous year: € 0.8 million) and liabilities of € 0.9 million (previous year: € 0.5 million). Furthermore, there were obligations from executory contracts totalling € 0.5 million (previous year: € 6.2 million). All transactions are completed at arm's length prices and on principle the business relations do not differ from those maintained with other companies. No conflicts of interests between any duties to the Issuer and the private interests or other duties of members of the Executive Board going above and beyond this were notified.

No conflicts of interests between any duties to the Issuer and the private interests or other duties of members of the Supervisory Board were notified.

The members of the Supervisory Board and the members of the Executive Board may be contacted at RWE's business address: Opernplatz 1, 45128 Essen, Germany.

Board Practices

RWE has established an Audit Committee that deals with issues relating to financial reporting, risk management and compliance and prepares Supervisory Board resolutions on the annual financial statements and the arrangements with the auditor of the financial statements (with due regard to the audit assignment, the determination of the audit's focal points and the agreement on fees). It also debates major events at companies affiliated with RWE and the addition of new or relinquishment of existing business fields that are directly assigned to RWE.

Members of the Audit Committee:

Carl-Ludwig von Boehm-Bezing (Chairman)

Werner Bischoff

Dieter Faust

Prof. Dr.-Ing. Dr. Ing. E.h. Dr. h.c. Ekkehard D. Schulz

Ullrich Sierau

Uwe Tigges

After an orderly audit, the Executive and Supervisory Boards of RWE AG issued the following declaration of compliance on 28 February 2012: "Between its last statement of compliance on 22 February 2011 and 11 December 2011, RWE Aktiengesellschaft complied with all of the recommendations of the Government Commission of the German Corporate Governance Code issued in the 2 July 2010 version of the Code, with the following exception:

The diversity recommendations set out in Item 5.1.2, Sentence 2 and Item 5.4.1, Paras. 2 and 3 were not fully complied with in the past. Ensuring diversity was and is common practice throughout the Group. Among other things, RWE Aktiengesellschaft has had diversity programmes tailored to increase the share of women in managerial positions for quite a while. However, an overall concept for achieving diversity goals when staffing the Executive Board had yet to be created. The same applied to the staffing of the Supervisory Board. As before, the Nomination Committee and the plenary session of the Supervisory Board considered the issue of diversity, RWE's international operations, potential conflicts of interest, and the age limit established for Supervisory Board members when selecting the candidates for the election of the shareholder representatives held on 20 April 2011. However, no specific objectives existed for the staffing of that Board at that time. The Supervisory Board of RWE AG was of the opinion that the establishment of such goals and of an overall concept required extensive preparatory work and in-depth discussions, which have since been completed. On 12 December 2011, the Supervisory Board adopted requirements for its members and for those of the Executive Board, thus creating a concept for achieving diversity targets. Since 12 December 2011, RWE Aktiengesellschaft has complied with all of the recommendations of the Government Commission of the German Corporate Governance Code contained in the 2 July 2010 version of the Code."

Major Shareholders

The results of RWE's recent shareholder identification offer the following picture of shareholding positions¹:

RW Energie-Beteiligungsgesellschaft mbH & Co. KG	15%
BlackRock, Inc.	5%
Mondrian Investment	3%
Other institutional shareholders	63%
Private shareholders	13%
Employee shareholders	1%

¹ Percentages reflect shares in the subscribed capital.

Financial Information concerning RWE Aktiengesellschaft's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses*Historical Financial Information*

The audited consolidated financial statements of RWE for the fiscal year ending on 31 December 2010 and the auditors' report thereon, together contained in RWE's Annual Report 2010 on pages 161-227 and 233-237, are incorporated by reference into this Prospectus.

The audited consolidated financial statements of RWE for the fiscal year ending on 31 December 2011 and the auditors' report thereon, together contained in RWE's Annual Report 2011 on pages 125-225, are incorporated by reference into this Prospectus.

Legal and Arbitration Proceedings

Except as disclosed in this section "*Legal and Arbitration Proceedings*", there are no, nor have there been any legal or arbitration proceedings (including any proceedings which are pending or threatened of which the Issuer 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 or profitability of RWE.

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

In February 2012 RWE Power AG filed an appeal with the German Constitutional Court with respect to the 13th amendment to the German Nuclear Energy Act that nullified the lifetime extension for German nuclear power plants introduced in 2010. RWE is of the opinion the 13th amendment is unconstitutional because the operators of the reactors affected will not be compensated and the decommissioning dates were established without sound justification. Prior to this, in April 2011, RWE lodged an appeal with the relevant Administrative Court of Justice in Kassel against the nuclear moratorium imposed on its Biblis A and Biblis B nuclear power plants for a three-month period.

RWE Group has filed lawsuits with the appropriate fiscal courts with regard to the nuclear fuel tax. RWE is of the opinion that the nuclear fuel tax does not comply with EU Law and the German constitution. The applications for interim measures against the nuclear fuel tax were rejected by the German federal court of finance (*Bundesfinanzhof* – "**BFH**") in March 2012. The BFH decisions overruled the rulings by the financial courts of Hamburg and Munich in favour of the utilities which granted temporary legal protection from the tax pending a final decision. The BFH expressly left open the question of the legitimacy of the nuclear fuel tax. This decision must be made by the German Constitutional Court or the European Court of Justice in the so called main action.

Furthermore, RWE Power AG is an interested third party in two lawsuits, in which the claimants are aiming for the withdrawal of the nuclear operating permits for the nuclear power plant units Biblis A and Biblis B, respectively. With respect to the pending appeal with the German Constitutional Court concerning the 13th amendment to the German Nuclear Energy Act the lawsuits are on hold.

A lawsuit initiated by an individual citizen against an administrative operation plan for an open-cast mining area of RWE Power AG is pending with the Federal Constitution Court (*Bundesverfassungsgericht*). The same applies to another lawsuit, by which an environmental group has challenged an administrative decision by which property owned by such group has been expropriated based on mining law. Both cases have been decided by the Federal Administrative Court in favour of RWE Power AG.

In connection with a severe accident on a power plant construction site, RWE Power AG filed for a declaratory judgement against a constructors consortium, which has been instructed with the construction of the steam generators for new power plant units. The consortium has claimed compensation for additional costs in a three digit million EUR range as well as a significant extension of the project's time schedule and threatened to otherwise limit its further efforts on the project. RWE denies the claims on the grounds that the accident was attributable to the consortium's fault. Proceedings are currently on hold.

In a lawsuit instituted in December 2011 RWE Power AG is seeking damages from one of its contractors which participated in a price fixing and bid rigging cartel to the disadvantage of RWE Power AG and its power plant BoA 1.

Greater Gabbard Offshore Winds Limited ("**GGOWL**"), a 50:50 joint venture between RWE Innogy GmbH and SSE Renewables, is involved in a dispute with Fluor Corporation, GGOWL's main contractor for the construction of a wind farm project off the UK coast, relating mainly to the quality and structural integrity of certain monopile and transition piece welds. Fluor has issued a claim against GGOWL for additional costs (of approximately £ 300 million) incurred in relation to the project. The claim is now the subject of London Court of Arbitration arbitration proceedings and is scheduled to be heard by the tribunal in June and July 2012. In parallel GGOWL has been conducting offshore testing on the suspect structures and in the light of the evidence gathered has now filed a counterclaim against Fluor. The counterclaim will not be heard by the tribunal until April/May 2013. The parties have agreed to conduct a mediation in late April 2012 in an attempt to resolve all their differences.

In December 2010 RWE Supply & Trading GmbH has triggered an arbitration proceeding against a gas supplier claiming a price adjustment under two long-term gas supply agreements. The amounts in dispute in these proceedings are in the low three digit million EUR range.

Furthermore, RWE Supply & Trading GmbH is defendant in an arbitration based on alleged breaches of confidentiality agreements and by way of an interim award temporarily prevented from discussing, negotiating and concluding a gas supply agreement with any governmental authority in the Kurdistan Region of Iraq. The proceeding is expected to continue with the claimants claiming allegedly suffered damages which may be substantial but have not been quantified yet.

RWE Transgas is defendant in an arbitration proceeding in which the claimant claims for payment in the three digit million USD range plus interest plus default interest based on not offtaken take-or-pay volumes in 2008 - 2010. RWE is of the opinion that a reduction of volumes was justified whereas this reduction is disputed by the claimant.

RWE Transgas has been sued for an amount in a three digit million EUR range based on the alleged illegal termination of a mandate contract entered into by the plaintiff and the predecessor of RWE. The claim has been dismissed by the courts of first and second instance. The plaintiff has a possibility to appeal against the second instance court decision to the Supreme Court.

RWE Transgas has initiated arbitration proceedings against one gas supplier for a price review. The amount in question is in a low one digit billion EUR range.

A Dutch company of the RWE Group is an interested third party in a number of lawsuits in which administrative decisions in connection to the erection and operation of a coal fired power plant in Eemshaven (The Netherlands) have been challenged. After two Nature Protection Act Permits have been revoked by the Council of State of the Netherlands in August 2011, the competent authorities issued a temporary permit in September 2011 for a period of 9 months allowing for the continuation of most of the building activities. The new Nature Protection Act Permit application has been submitted in March 2012. It is expected that the new Nature Protection Act Permit will be granted end of June 2012. It can however not be excluded that this new permit will be challenged by interested third parties in judicial review proceedings.

Two companies of the RWE Group are involved in pending litigations in the UK as well as in NL for damage claims based on antitrust infringements. In 2009 customers of the candle wax cartel started the litigation against members of the cartel at the High Court in London. In September 2011 other customers started proceedings in The Hague. In both cases claims have not been quantified yet. The litigation in London is currently on hold.

End of September 2011, the EU-Commission conducted an investigation in the gas sector, amongst others, at some RWE offices. Subject of the investigation were potentially anti-competitive agreements with Gazprom or potentially abusive behaviour of Gazprom. It is yet unclear whether the EU-Commission will continue any investigations with regard to RWE.

In December 2011, a Russian company sued for damages in connection with aborted negotiations about the formation of a joint venture for the acquisition of shares in a Russian territorial generation company. The allegation is that the claimant had bought shares in the generation company and thereby suffered damages, because RWE AG had induced a legitimate expectation that the joint venture will actually be established. The claimant claims damages in a medium three digit million EUR range plus interest, partially against transfer of shares. RWE denies and defends all of the claims.

Various German companies belonging to the RWE Group are defendants in a number of labour lawsuits. The major set of lawsuits relate to the company pension plan in Germany and deal with the question to which extent pensions are adjusted annually under certain RWE Group pension schemes. At the end of June 2011 the German federal Labour Court decided in seven cases mainly in favour of the pensioners and against RWE. Financial burdens arising for the RWE Group as a consequence have to be expected and are currently analysed. Provisions were made.

Furthermore, RWE and some RWE Group companies are participating in some conciliation proceedings that were initiated by outside shareholders in connection with the legal restructuring of companies. RWE holds the view that the conversion ratios and the volume of compensatory payments to these shareholders were appropriate. If different legally enforceable decisions are reached, RWE will pay compensation to all affected shareholders, including those who are not directly involved in the conciliation proceedings.

Finally, RWE and its group companies are involved in various legal actions in connection with its daily operating business including lawsuits regarding price adjustment clauses in energy delivery contracts, take or pay clauses or network tariffs.

Significant change in RWE Aktiengesellschaft's financial or trading position

There has been no significant change in the financial or trading position of RWE since 31 December 2011.

Additional Information

Share Capital

In December 2011, RWE's share capital was increased by using part of the existing authorised capital by issuing 52,340,499 new ordinary bearer shares against cash contribution. The new shares are entitled to dividends as of 1 January 2011; shareholders' subscription rights were excluded for these new shares. At the same time, 28,105,327 treasury shares – i.e. 5.0% of company's share capital at that time – were sold. These shares are also entitled to dividends as of 1 January 2011. The treasury shares were allocated subject to a claw-back provision if subscription rights were exercised by existing shareholders. All 80,445,826 shares were placed at a price of €26 per share. As a result of the capital measure, RWE received gross issuing proceeds of some €2.1 billion.

The capital stock of RWE now amounts to €1,573,748,477.44. It is fully paid up and divided into

- a) 575,745,499 common shares, and
- b) 39,000,000 non-voting preference shares.

Common and preferred shares are no-par-value bearer share certificates. Preferred shares have no voting rights. Under certain conditions, preferred shares are entitled to payment of a preference dividend of €0.13 per preferred share, upon allocation of RWE's profits.

Following the capital increase in December 2011, and pursuant to the resolution passed by the Annual General Meeting on 17 April 2008, the Executive Board is authorised to increase RWE's capital stock, subject to the Supervisory Board's approval, by up to €153,959,682.56 until 16 April 2013, through the issuance of new bearer common shares in return for contributions in cash or in kind (authorised capital). In certain cases, the subscription rights of shareholders can be waived, with the approval of the Supervisory Board.

Pursuant to a resolution passed by the Annual General Meeting on 22 April 2009, the Executive Board was authorised to issue option or convertible bonds until 21 April 2014. The total nominal value of the bonds is limited to €6,000 million. Shareholders' subscription rights may be waived under certain conditions. The Annual General Meeting decided to establish €143,975,680 in conditional capital divided into 56,240,500 bearer common shares, in order to redeem the bonds. Shares from the authorised capital are to be deducted from the shares from the conditional capital, insofar as they are both issued with a waiver of shareholders' subscription rights. Accordingly, the share capital may not be increased by more than 20% by the issue of new shares.

Pursuant to the resolution passed by the Annual General Meeting on 20 April 2011, the Executive Board was authorised to purchase shares of any class in RWE totalling up to 10% of RWE's share capital until 19 October 2012. Share buybacks may also be conducted by exercising put or call options. Following the capital measure in December 2011, RWE holds some 0.3 million shares as treasury stock.

In the event of an increase in the capital stock, the distribution of profits in respect of new shares can deviate from the stipulations of Section 60 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).

In the course of the distribution of profits, the non-voting preference shares shall be entitled to a preferred dividend of €0.13 per preference share.

Memorandum and Articles of Association

RWE has the following corporate objectives (Art. 2 of the Articles of Incorporation):

- Generation and procurement of energy, including renewable energy;
- Extraction, procurement and processing of mineral resources and other raw materials;
- Supply and trading of energy;
- Construction, operation and use of energy transmission systems;
- Supply of water and treatment of wastewater;

- Provision of services in the aforementioned fields, including energy efficiency services.

RWE has the authority to conclude all transactions which are connected with the objects of RWE or which are suited to serve its purpose directly or indirectly. It may also become active itself in the business fields mentioned above. RWE has the authority to incorporate, acquire or take interests in other enterprises, in particular if the purpose of such enterprises covers in part or in total the aforementioned business segments. RWE is entitled to combine enterprises in which it holds stakes under its unified control or restrict itself to the management of its holdings. RWE has the power to transfer or hive off its business operations in part or in total to affiliated companies.

RWE FINANCE B.V. AS ISSUER

Statutory Auditors

The independent auditors of RWE Finance are PricewaterhouseCoopers Accountants N. V., Fascinatio Boulevard 350, 3065 WB Rotterdam, The Netherlands. They are members of the Dutch NBA (*Nederlandse Beroepsorganisatie voor accountants*). They have audited the financial statements of RWE Finance as at and for the years ended 31 December 2010 and 2011 which were prepared in accordance with accounting principles generally accepted in The Netherlands ("**Dutch GAAP**").

Selected Financial Information

The financial information below was extracted without adjustments to the figures from the audited financial statements of RWE Finance as at and for the year ended 31 December 2011 prepared in accordance with Dutch GAAP.

Selected Balance Sheet information (before appropriation of result)

	31 December 2011	31 December 2010
	€000	€000
Non-current assets	12,279,043	13,941,224
Current assets	2,325,634	2,046,370
Total Assets	14,604,677	15,987,594
Equity attributable to equity holders of the parent	10,111	9,829
Non-current liabilities	12,279,043	13,941,224
Current liabilities	2,315,523	2,036,541
Total equity and liabilities	14,604,677	15,987,594

Selected Income Statement information

	2011	2010
	€000	€000
Interest income	859,423	893,720
Interest expenses	(855,860)	(889,968)
General and administrative expenses	(147)	(221)
Operating income	3,416	3,531
Net result after taxation	2,582	2,580

Selected Cash Flow Statement information

	2011	2010
	€000	€000
Cash flows from operating activities	2,666	3,049
Cash flows from investment activities	-	-
Cash flows from financing activities	(2,300)	(2,500)
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents	305	581

General Information about RWE Finance

RWE Finance B.V. was incorporated on 14 February 2001 under the laws of The Netherlands as a private company with limited liability. The company has its corporate seat in 's-Hertogenbosch, The Netherlands and is registered with the trade register in Brabant under number 34151116. Its registered office is: Willemsplein 2/4, 5211 AK 's-Hertogenbosch, The Netherlands (telephone: +31-88 853 19 21).

Business Overview – Principal Activities and Principal Markets

RWE Finance acts solely to facilitate the financing of RWE Group.

Organisational Structure

RWE Finance is a wholly owned subsidiary of RWE and has no subsidiaries of its own.

Trend Information

There has been no material adverse change in the prospects of RWE Finance since the date of its last published audited financial statements, 31 December 2011. No developments are currently foreseen that are reasonably likely to have a material effect on RWE Finance's prospects.

Management Bodies*Management Board*

The Management Board consists of the following members:

Arjan Blok, Arnhem, The Netherlands
Managing Director

Dr. Markus Coenen, Essen, Germany
Managing Director

Ronald Ton, Amsterdam, The Netherlands
Managing Director

Due to the demise of one director, the board of directors which usually had four members temporarily consists of only three members. It is intended to increase the number of directors to four members in the course of 2012.

None of the above members of the Management Board have any potential conflict of interests between any duties to RWE Finance and their private interests or other duties.

The members of the Management Board may be contacted at RWE Finance's business address: Willemsplein 2/4, 5211 AK 's-Hertogenbosch, The Netherlands.

Board Practices

RWE Finance has not instituted a separate audit committee.

RWE Finance is a privately held company and is therefore not subject to public corporate governance standards.

Major Shareholders

RWE Finance is a wholly owned subsidiary of RWE.

Financial Information concerning RWE Finance's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses

Historical Financial Information

The Financial Report 2010 of RWE Finance, which includes the audited financial statements of RWE Finance for the financial year ending on 31 December 2010 and the auditors' report thereon, is incorporated by reference into this Prospectus.

The Financial Report 2011 of RWE Finance, which includes the audited financial statements of RWE Finance for the financial year ending on 31 December 2011 and the auditors' report thereon, is incorporated by reference into this Prospectus.

Legal and arbitration proceedings

There are no, nor have there been any governmental, legal or arbitration proceedings and RWE Finance is not aware of any such proceedings pending or threatened which may have or have had in the twelve months preceding the date of this document a significant effect on the financial position or profitability of RWE Finance or RWE Group.

Significant change in RWE Finance's financial or trading position

There has been no significant change in the financial or trading position of RWE Finance since 31 December 2011.

Additional Information

Share Capital

The authorised share capital of RWE Finance amounts to € 10,000,000. It is divided into one hundred thousand (100,000) ordinary registered shares with a nominal value of one hundred euro each. The issued share capital of RWE Finance amounts to € 2,000,000, consisting of 20,000 shares which are fully paid up. All shares are registered shares. No share certificates have been nor will be issued.

Memorandum and Articles of Association

According to article 3 of the Articles of Association of RWE Finance the objectives of the company are:

- to incorporate, to participate in any way whatsoever, to manage and to supervise enterprises and companies;
- to finance enterprises and companies;
- to borrow, to lend and to raise funds, to issue bonds, promissory notes or other securities, as well as to enter into agreements in connection with the aforementioned;
- to render guarantees, to bind the company and to encumber its assets for the companies and enterprises with which it forms a group and for third parties;
- to trade in currencies, securities and property rights generally; and
- to perform any and all activities of an industrial, financial or commercial nature;
- as well as everything pertaining the foregoing, relating thereto or conducive thereto, all in the widest sense of the word.

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES ENGLISH LANGUAGE VERSION

This Series of Notes is issued pursuant to an Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated as of 26 April 2012 (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. **[In the case of Notes issued by RWE Finance insert:** The Notes have the benefit of an unconditional and irrevocable guarantee by RWE Aktiengesellschaft (the "**Guarantor**").]

In the case of Long-Form Conditions insert:

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

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES (ENGLISH LANGUAGE VERSION)

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, [in the case of Notes which are subject to Redenomination, insert: REDENOMINATION,] FORM, CERTAIN DEFINITIONS

In the case of Notes which are not subject to Redenomination insert:

[(1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "**Notes**") of [insert Issuer] (the "**Issuer**") is being issued in [insert Specified Currency] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [in the case the global note is a NGN insert: , subject to § 1(6),] of [insert aggregate principal amount] (in words: [insert aggregate principal amount in words]) in the denomination of [insert Specified Denomination] (the "**Specified Denomination**").]

In the case of Notes which are subject to Redenomination insert:

- [(1) *Currency; Denomination; Redenomination.*
- (a) This Series of Notes (the "**Notes**") of [insert Issuer] (the "**Issuer**") is being issued in [insert Specified Currency] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [in the case the global note is a NGN insert: , subject to § 1(6),] of [insert aggregate principal amount] (in words: [insert aggregate principal amount in words]) in the denomination of [insert Specified Denomination] (the "**Specified Denomination**").
- (b) The Issuer may, without the consent of the Holders, by giving notice in accordance with subparagraph (d) (the "**Redenomination Notice**"), with effect

from a date to be determined by it (the "**Redenomination Date**"), which **[if Redenomination shall only be permissible with effect from an Interest Payment Date insert:** shall in any event be an Interest Payment Date (as defined below) and] shall not be earlier than the date (the "**EMU Date**") on which the state the official currency of which is the Specified Currency (the "**Currency State**") has become a participating member state in Economic and Monetary Union ("**EMU**"), redenominate all, but not some only, of the Notes into euro. Simultaneously, the Issuer may adjust the provisions regarding the Day Count Fraction (as hereinafter defined) in respect of interest payments for less than a year and regarding the business day or payment business day definition to existing or anticipated market practice.

- (c) The redenomination and any additional measure which may be taken pursuant to subparagraph (b) sentence 2 shall, to the extent not governed by mandatory laws or regulations, occur by way of amendment of the Conditions (the ⁽¹⁾), taking into account the interests of the Holders as a class. Any conversion of the principal **[insert Specified Currency]** amount of each Note into euros shall be made in accordance with existing or anticipated market practice and, if consistent therewith, may be made by converting the principal **[insert Specified Currency]** amount of each Note into euros by using the fixed conversion rate and (i) rounding the resultant figure to the nearest € 0.01 (with € 0.005 being rounded upwards) and (ii) altering the tradeable principal amounts set forth in Clause (a) above to € 0.01.
- (d) The Redenomination Notice shall be given by publication in accordance with § 12 at least 30 days prior to the Redenomination Date. It shall:
- (i) designate the Issue and indicate its German Securities Code,
 - (ii) specify the Redenomination Date,
 - (iii) describe the Amendment and specify the wording of the provisions which are to be amended and of the amended or additional provisions.

The Issuer shall not be obliged to exchange any Note representing the issue for a new Note denominated in euro.

- (e) To the extent that applicable provisions of law allow the Issuer to redenominate the Notes into euro and to take additional measures, the Issuer may exercise the rights provided by law instead of or in addition to the rights set out in Clauses (b) to (d) **[if Redenomination shall only be permissible with effect from an Interest Payment Date insert:; provided that any Amendment shall in any event only become effective on an Interest Payment Date].**
- (f) Upon redenomination of the Notes any reference in these Conditions to the Specified Currency shall be construed as a reference to euro.]

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

In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note insert:

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

⁽¹⁾ An English language translation of § 315 BGB (German Civil Code) would read as follows:
 "(1) If performance is to be determined by one of the contracting parties, it is to be presumed, in case of doubt, that the determination is to be made in an equitable manner. (2) The determination is made by declaration to the other party. (3) If the determination is to be made in an equitable manner, the determination made is binding upon the other party only if it is equitable. If it is inequitable the determination is made by court decision; the same applies if the determination is delayed."

In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note (for Notes issued in compliance with the D Rules) insert:

[(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 by 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 exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 40 days after the date of issue of the Notes represented by the Temporary Global Note. 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) as required by U.S. tax law. 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 this 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 global note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System "**Clearing System**" means [if more than one Clearing System insert: each of] the following: [Clearstream Banking AG] [Clearstream Banking, société anonyme ("**CBL**") [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") [(CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**")]].] [and] [specify other Clearing System] and any successor in such capacity.

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs insert:

[In the case the global note is a NGN insert: The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.]

[In the case the global note is a CGN insert: The Notes are issued in classical global note ("**CGN**") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.]

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

In the case the global note is a NGN insert:

[(6) *Records of the ICSDs.* The aggregate principal amount of Notes represented by the global note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the global note and, for these purposes, a statement issued by a ICSD stating the amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of an instalment or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the global note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the global note shall be entered accordingly in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the global note shall be reduced by the aggregate principal amount

of the Notes so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such instalment so paid.

[In the case the Temporary Global Note is a NGN insert: On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered accordingly in the records of the ICSDs.]]

[(7)] *Referenced Conditions.* The Terms and Conditions fully refer to the provisions set out in Schedule 5 of the Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated 26 April 2012 (the "**Agency Agreement**") between RWE Aktiengesellschaft, RWE Finance B.V. and Deutsche Bank Aktiengesellschaft acting as Fiscal Agent as well as Deutsche Bank Luxembourg S.A. acting as Paying Agent (on display under www.bourse.lu) containing primarily the procedural provisions regarding resolutions of Holders. **[If relevant, insert further referenced conditions]**

§ 2

STATUS, NEGATIVE PLEDGE

[in the case of Notes issued by RWE Finance insert:, GUARANTEE]

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

(2) *Negative Pledge.* [(a)] 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 **[in the case of Notes issued by RWE Finance, insert: or the Guarantor]** or which has been acquired by the Issuer **[in the case of Notes issued by RWE Finance, insert: 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(2)[(a)] 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.

In the case of Notes issued by RWE insert:

[(b)] So long as any Notes remain outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, the Issuer further undertakes to procure to the extent legally possible in accordance with its *bona fide* judgement, that its Principal Subsidiaries (as defined below) will not create or permit to subsist any mortgage, charge, pledge, lien or other encumbrance *in rem* (together, "**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(2)(b) does not apply to the extent any encumbrance *in rem* was created for any Capital Market Indebtedness of a company which has merged with the Principal Subsidiary or which has been acquired by the Principal Subsidiary, provided that such encumbrance 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, sentence 1 of this § 2(2)(b) 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.]

In the case of Notes issued by RWE Finance insert:

[(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(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(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(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 paragraph 1 BGB (German Civil Code)⁽¹⁾, 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 [in the case of Notes issued by RWE, insert: Issuer] [in the case of Notes issued by RWE Finance, insert: 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 [in the case of Notes issued by RWE, insert: Issuer] [in the case of Notes issued by RWE Finance, insert: Guarantor], amount to at least 5% of the overall Sales of the [in the case of Notes issued by RWE, insert: Issuer] [in the case of Notes issued by RWE Finance, insert: 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 [in the case of Notes issued by RWE, insert: Issuer] [in the case of Notes issued by RWE Finance, insert: Guarantor], amount to at least 5% of the overall total assets of the [in the case of Notes issued by RWE, insert: Issuer] [in the case of Notes issued by

⁽¹⁾ An English language translation of § 328 paragraph 1 BGB (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."

RWE Finance, insert: 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 [in the case of Notes issued by RWE, insert: Issuer] [in the case of Notes Issued by RWE Finance, insert: Guarantor], would no longer have to be consolidated by the [in the case of Notes issued by RWE, insert: Issuer] [in the case of Notes Issued by RWE Finance, insert: 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

In the case of Fixed Rate Notes insert:

[(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount at the rate of [insert Rate of Interest]% *per annum* from (and including) [insert Interest Commencement Date] to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)). Interest shall be payable in arrear on [insert Fixed Interest Date or Dates] in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on [insert First Interest Payment Date] [if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date insert: and will amount to [insert Initial Broken Amounts per Specified Denomination].] [If Maturity Date is not a Fixed Interest Date insert: Interest in respect of the period from (and including) [insert Fixed Interest Date preceding the Maturity Date] to (but excluding) the Maturity Date will amount to [insert Final Broken Amounts per Specified Denomination].]

(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.⁽¹⁾

(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).]

In the case of Floating Rate Notes insert:

[(1) *Interest Payment Dates.*

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

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

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

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

⁽¹⁾ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time; §§ 288 paragraph 1, 247 paragraph 1 BGB (German Civil Code).

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

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

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

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

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

[If adjustment of interest applies insert: If the date for payment is [brought forward] [or] [postponed] as described above, the amount of interest shall be adjusted accordingly [and the Holder shall be entitled to further interest in respect of any such delay].]

[If adjustment of interest does not apply insert: The Holder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of any such delay.]

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

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

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

"**Interest Determination Date**" means the [second] **[insert other applicable number of days]** [London] [TARGET] **[insert other relevant location]** Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. **["[London] [insert other relevant location] Business Day"** means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] **[insert other relevant location].]** **["TARGET Business Day"** means a day on which TARGET (Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System) is open.]

[If Margin insert: "**Margin**" means []% *per annum*.]

"**Screen Page**" means **[insert relevant Screen Page]** or the relevant successor page on that service or on any other service as may be nominated as the

information vendor for the purposes of displaying rates or prices comparable to the relevant offered quotation.

If the Screen Page is not available or no such quotation appears as at such time, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to prime banks in the [London] interbank market [in the Euro-Zone] at approximately 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one [if the Reference Rate is EURIBOR insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Rate is not EURIBOR insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of such offered quotations [if Margin insert: [plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one [if the Reference Rate is EURIBOR insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Rate is not EURIBOR insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by major banks in the [London] [insert other relevant location] interbank market [in the Euro-Zone], selected by the Calculation Agent acting in good faith, at which such banks offer, as at 11.00 a.m. ([London] [Brussels] [insert other relevant location] time) on the relevant Interest Determination Date, loans in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to leading European banks [if Margin insert: [plus] [minus] the Margin].

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

As used herein, "Reference Banks" means [if no other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert: , four major banks in the [London] [insert other relevant location] interbank market [in the Euro-Zone] [if other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert names here].

[If Reference Rate is other than EURIBOR or LIBOR, insert relevant details in lieu of the provisions of this paragraph (2)]

[If other method of determination/indexation applies, insert relevant details in lieu of the provisions of this paragraph (2)]

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

(3) [Minimum] [and] [Maximum] Rate of Interest.

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

[If Maximum Rate of Interest applies insert: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater

than **[insert Maximum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[insert Maximum Rate of Interest].**

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

[(5)] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer **[in the case of Notes issued by RWE Finance insert: and the Guarantor]** and to the Holders in accordance with § 13 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[London] [TARGET] [insert other relevant reference]** Business Day (as defined in § 3(2)) thereafter and if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with § 13.

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

[(7)] *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue beyond the due date until actual redemption of the Notes. The applicable Rate of Interest will be the default rate of interest established by law.⁽¹⁾

In the case of discounted Zero Coupon Notes insert:

[(1)] *No Periodic Payments of Interest.* There will not be any periodic payments of interest on the Notes during their term.

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the aggregate principal amount of the Notes as from the due date to the date of actual redemption at the default rate of interest established by law.⁽¹⁾

[In the case of other structured Floating Rate Notes, set forth applicable provisions herein]

[In the case of Dual Currency Notes, set forth applicable provisions herein]

[In the case of Index Linked Notes relating to interest, insert all applicable provisions regarding interest.]

[In the case of Dual Currency Notes relating to interest, insert all applicable provisions regarding interest.]

[(•)] *Day Count Fraction.* "**Day Count Fraction**" means with regard to the

⁽¹⁾ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time; §§ 288 paragraph 1, 247 paragraph 1 BGB (German Civil Code).

calculation of interest on any Note for any period of time (the "**Calculation Period**"):

if Actual/Actual (ICMA) with only one interest period within an interest year insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.]

[if Actual/Actual (ICMA) with two or more constant interest periods within an interest year insert: 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 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.] **[in the case of first/ last short or long Interest Periods insert appropriate Actual/Actual method]**

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

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

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

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

[if 30E/360 or Eurobond Basis: the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period).]

§ 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 sub-paragraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System.

[In the case of interest payable on a Temporary Global Note insert: 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 **[insert Specified Currency]** **[in the case of Dual Currency Notes insert relevant**

In the case of Notes other than Zero Coupon Notes insert:

currencies/exchange rate formulas] [in the case of Notes which are subject to Redenomination insert: or, if the EMU Date has occurred, the Notes are denominated in **[insert Specified Currency]**, payments in respect of the Notes shall be made at the option of the Issuer in euros or in **[insert Specified Currency]**].

(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 **[in the case of Notes not denominated in euro insert:** a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[insert all relevant financial centres]** **[in the case of Notes denominated in euro insert:** a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") are operational to forward the relevant payment].

(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; **[if redeemable at the option of the Issuer for other than tax reasons insert:** the Call Redemption Amount of the Notes;] **[if redeemable at the option of the Holder insert:** the Put Redemption Amount of the Notes;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. References in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.

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

§ 5 REDEMPTION

(1) *Final Redemption.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[in the case of a specified Maturity Date insert such Maturity Date] [in the case of a Redemption Month insert:** the Interest Payment Date falling in **[insert Redemption Month]** (the "**Maturity Date**"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be **[if the Notes are redeemed at their principal amount insert:** its principal amount] **[otherwise insert Final Redemption Amount per denomination/index and/or formula by reference to which the Final Redemption Amount is to be calculated]**.

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of **[in the case of Notes issued by RWE insert:** Germany] **[in the case of Notes issued by RWE Finance insert:** Germany or The Netherlands] or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued, the Issuer **[in the case of Notes issued**

by **RWE Finance insert:** or the Guarantor] is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) **[in the case of Notes other than Zero Coupon Notes insert:** on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3(1)) **[in the case of Zero Coupon Notes insert:** at maturity or upon the sale or exchange of any Note], and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer **[in the case of Notes issued by RWE Finance insert:** 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 § 13 to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest accrued to the date fixed for redemption.

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer **[in the case of Notes issued by RWE Finance insert:** or the Guarantor] would be obligated to pay such Additional Amounts where 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. **[In the case of Floating Rate Notes insert:** The date fixed for redemption must be an Interest Payment Date.]

Any such notice shall be given in accordance with § 13. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert:

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

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

Call Redemption Date(s)	Call Redemption Amount(s)
[insert Call Redemption Date(s)]	[insert Call Redemption Amount(s)]
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

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

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 13. Such notice shall specify:
- (i) the Series of Notes subject to redemption;
 - (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
 - (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[insert Minimum Notice to Holders]** nor more than **[insert Maximum Notice to Holders]** days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
 - (iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.
- (c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules and procedures of the relevant Clearing System.] **[In the case of Notes in NGN form insert:** Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in aggregate principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder insert:

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

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

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

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

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than [insert **Minimum Notice to Issuer**] nor more than [insert **Maximum Notice to Issuer**] days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), send to the specified office of the Fiscal Agent an early redemption notice in written form ("**Put Notice**"). In the event that the Put Notice is received after 5:00 p.m. Frankfurt time on the [insert **Minimum Notice to Issuer**] Payment Business Day before the Put Redemption Date, the option shall not have been validly exercised. The Put Notice must specify (i) the total principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, and (ii) the securities identification number of such Notes, if any [in the case the **Global Note is kept in custody by CBF, insert:** and (iii) contact details as well as a bank account]. The Put Notice may be in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent and the Paying Agent[s] in the German and English language and includes further information. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.]

If the Notes are subject to Early Redemption for Reasons of a Change of Control insert:

[[5)] *Early Redemption for Reasons of a Change of Control.*

- (a) In the event that a Change of Control (as defined below) occurs and within the Change of Control Period a Downgrade (as defined below) in respect of that Change of Control occurs or is announced (an "**Early Redemption Event**"):

(i) any Holder may, by submitting a redemption notice (the "**Early Redemption Notice**"), demand from the Issuer redemption as of the Effective Date (as defined under subparagraph (a)(ii)(B) below) of any or all of its Notes which are or were not otherwise declared due for early redemption, at their principal amount plus interest accrued until (but excluding) the Effective Date. Each Early Redemption Notice must be received by the Fiscal Agent or the Clearing System through the Custodian (as defined in § 14 (4)) no less than 30 days prior to the Effective Date; and

(ii) the Issuer will (A) immediately after becoming aware of the Early Redemption Event, publish this fact by way of a notice pursuant to § 13, and (B) determine and publish pursuant to § 13 the effective date for the purposes of Early Redemption Notice (the "**Effective Date**"). The Effective Date must be a Business Day not less than 60 and not more than 90 days after publication of the notice regarding the Early Redemption Event pursuant to subparagraph (a)(ii)(A).

- (b) Any Early Redemption Notice shall be made in writing in German or English and shall be delivered by hand or by registered mail to the Fiscal Agent at its specified office. The Early Redemption Notice must be accompanied by

evidence showing that the relevant Holder is the holder of the relevant Note at the time the Early Redemption Notice is delivered. Such evidence may be provided in the form of a certificate issued by the Custodian or in any other suitable manner. Early Redemption Notices shall be irrevocable.

- (c) A "**Change of Control**" occurs if any person or group, acting in concert, gains Control over the Guarantor.
- (d) "**Control**" means any direct or indirect legal or beneficial ownership or any direct or indirect legal or beneficial entitlement (as described in § 22 *Wertpapierhandelsgesetz* (German Securities Trading Act)) of, in the aggregate, more than 50% of the voting shares of the Guarantor.
- (e) The "**Change of Control Period**" shall commence on the date of the Change of Control Announcement, but not later than on the date of the Change of Control, and shall end 180 days after the Change of Control.
- (f) "**Change of Control Announcement**" means any public announcement or statement by the Guarantor or any actual or potential bidder relating to a Change of Control.
- (g) A "**Downgrade**" occurs if a solicited credit rating for Guarantor's long-term unsecured debt falls below investment grade or all Rating Agencies cease to assign (other than temporarily) a credit rating to the Guarantor. A credit rating below investment grade shall mean, in relation to Standard & Poor's, a rating of BB+ or below and, in relation to Moody's, a rating of Ba1 or below and, where another rating agency has been designated by the Guarantor, a comparable rating.
- (h) "**Rating Agencies**" means each of the rating agencies of Standard & Poor's Ratings Services, a Division of The McGraw Hill Companies, Inc., ("**Standard & Poor's**"), or of Moody's Investors Service ("**Moody's**"), or any other rating agency designated by the Guarantor.

In this paragraph, "**Business Day**" means a day on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET) are operational to forward the relevant payment.]

In the case of Notes other than Zero Coupon Notes insert:

[[**(5)**] *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.]

In the case of Zero Coupon Notes insert:

[[**(5)**] *Early Redemption Amount*. For purposes of § 9 and subparagraph (2) of this § 5, the Early Redemption Amount of a Note shall be calculated as follows:

- (a) The Early Redemption Amount of a Note shall be an amount equal to the sum of:
 - (i) [**insert Reference Price**] (the "**Reference Price**"), and
 - (ii) the product of [**insert Amortisation Yield in per cent.**] (the "**Amortisation Yield**") and the Reference Price from (and including) [**insert Issue Date**] to (but excluding) the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which the Notes become due and payable, whereby the Amortisation Yield shall be compounded annually.

Where such calculation is to be made for a period which is not a whole number of years, the calculation in respect of the period of less than a full year (the "**Calculation Period**") shall be made on the basis of the Day Count Fraction (as defined in § 3).

- (b) If the Issuer fails to pay the Early Redemption Amount when due, such amount

shall be calculated as provided herein, except that references in subparagraph (a)(ii) above to the date fixed for redemption or the date on which such Note becomes due and repayable shall refer to the date on which payment is made].

[In the case of other structured Floating Rate Notes, set forth applicable provisions herein]

[In the case of Index Linked Notes relating to principal, insert all applicable provisions regarding principal.]

[In the case of Dual Currency Notes, relating to principal, insert all applicable provisions regarding principal.]

§ 6

THE FISCAL AGENT[.] [AND] [THE PAYING AGENT[S]] [AND THE CALCULATION AGENT]

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

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

Paying Agent[s]: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Germany

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

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

The Fiscal Agent[.] [and] [the Paying Agent[s]] [and the Calculation Agent] reserve[s] the right at any time to change [its] [their] specified office[s] 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 [or the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents [or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent **[in the case of Notes listed on a stock exchange insert: .]** [and] (ii) so long as the Notes are listed on the **[name of Stock Exchange]**, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in **[location of Stock Exchange]** and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange **[in the case of payments in U.S. dollars insert: .]** [and] [(iii)] if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined below) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City **[if any Calculation Agent is to be appointed insert: .]** [and] [(iv)] a Calculation Agent **[if Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location insert: with a specified office located in [insert Required Location]].** Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have

been given to the Holders in accordance with § 13. 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 Agent[s]] [and the Calculation Agent] act[s] solely as the agent[s] of the Issuer and [does] [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 **[in the case of Notes issued by RWE Finance insert: The Netherlands or]** Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer will pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are payable 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 **[in the case of Notes issued by RWE Finance insert: The Netherlands or]** Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, **[in the case of Notes issued by RWE Finance insert: The Netherlands or]** 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 Germany **[in the case of Notes issued by RWE Finance, insert: 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 § 13, 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 **[in the case of Notes issued by RWE Finance insert:** 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 **[in the case of Notes issued by RWE Finance insert:** or the Guarantor] or a Principal Subsidiary (as defined in § 2[(4)]) fails to fulfil without legal cause any payment obligation under any Capital Market Indebtedness (as defined in § 2[(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 **[in the case of Notes issued by RWE Finance insert:** 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 €50,000,000 (or the equivalent in other currencies), or
- (d) the Issuer **[in the case of Notes issued by RWE Finance insert:** 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 **[in the case of Notes issued by RWE Finance insert:** or the Guarantor] or the Issuer **[in the case of Notes issued by RWE Finance insert:** or the Guarantor] applies for or institutes such proceedings or offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors generally, **[in the case of Notes issued by RWE Finance insert:** 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 **[in the case of Notes issued by RWE Finance insert:** or the Guarantor] and such proceedings are not discharged or stayed within 60 days, or
- (f) the Issuer **[in the case of Notes issued by RWE Finance insert:** 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 **[in the case of Notes issued by RWE Finance insert:** 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 **[in the case of Notes issued by RWE Finance insert:** The Netherlands or] Germany whereby the Issuer is legally prevented from performing its obligations as set forth in these Terms and Conditions **[in the case of Notes issued by RWE Finance insert:** 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 § 14(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 **[in the case of Notes issued by RWE insert: any Affiliate (as defined below) of the Issuer] [in the case of Notes issued by RWE Finance insert: 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 **[in the case of Notes issued by RWE insert: Issuer] [in the case of Notes issued by RWE Finance insert: 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 § 13.

(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 the case of Notes issued by RWE insert:

[(a) in § 7 and § 5(2) an alternative reference to Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor;

(b) in § 9(1)(c) to (f) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor.]

In the case of Notes issued by RWE Finance insert:

[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

AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS, HOLDERS' REPRESENTATIVE[, AMENDMENT OF THE GUARANTEE

(1) *Amendment of the Terms and Conditions.* In accordance with the Act on Debt Securities of 2009 (*Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG"*) the Holders may agree with the Issuer on amendments of the Terms and Conditions with regard to matters permitted by the SchVG by resolution with the majority specified in subparagraph (2). Majority resolutions shall be binding on all Holders. Resolutions which do not provide for identical conditions for all Holders are void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

(2) *Majority.* Resolutions shall be passed by a majority of not less than [75]% of the votes cast. Resolutions relating to amendments of the Terms and Conditions which are not material and which do not relate to the matters listed in § 5 paragraph 3, Nos. 1 to 8 of the SchVG require a simple majority of the votes cast.

(3) *Vote without a meeting.* All votes will be taken exclusively by vote taken without a meeting. A meeting of Holders and the assumption of the fees by the Issuer for such a meeting will only take place in the circumstances of § 18 paragraph 4, sentence 2 of the SchVG.

(4) *Chair of the vote.* The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' Representative (as defined below) has convened the vote, by the Holders' Representative.

(5) *Voting rights.* Each Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the principal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes.

(6) *Holdings' Representative.* **[If no Holders' Representative is designated in the Conditions, insert:** The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Holdings' Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.] **[If the Holdings' Representative is appointed in the Conditions, insert:** The common representative (the "**Holdings' Representative**") shall be [•]. The liability of the Holdings' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holdings' Representative has acted willfully or with gross negligence.]

The Holdings' Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Holders. The Holdings' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holdings' Representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly

provided for in the relevant majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders on its activities. The regulations of the SchVG apply with regard to the recall and the other rights and obligations of the Holders' Representative.

In the case of Notes issued by RWE Finance insert:

[(7) *Amendment of the Guarantee.* The provisions set out above applicable to the Notes shall apply *mutatis mutandis* to the Guarantee of RWE AG.]

§ 12

FURTHER ISSUES, [in the case of Notes which are subject to Redenomination, insert: CONSOLIDATION,] PURCHASES AND CANCELLATION

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

In the case of Notes which are subject to Redenomination insert:

[(2) *Consolidation.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders consolidate [in the case of euro-denominated Notes insert: the Notes] [in the case of Notes which are originally denominated in currencies participating in the EMU and which are subject to Redenomination insert: the Notes upon their redenomination into euro in accordance with § 1(1)] with one or more issues of other Notes, issued by it, which were originally denominated in euro or have been redenominated into euro ("**Other Notes**"), provided that:

- (a) such Other Notes have substantially the same conditions as the Notes (other than in relation to currency, denomination, stock exchanges, clearing systems and matters of a technical or administrative nature normally associated with any of the foregoing);
- (b) such Other Notes and Notes when consolidated can be cleared and settled on an interchangeable basis with the same International Securities Identification Number through any relevant clearing system of international standing (which does not have to be the clearing system through which the Other Notes or the Notes were initially cleared and settled); and
- (c) such Other Notes and the Notes when consolidated will be listed on at least one European stock exchange on which debt obligations issued in the international capital markets are then customarily listed and on which either the Notes or at least one of the issues of Other Notes consolidated with them was listed immediately prior to consolidation.

The Issuer shall be entitled to amend the Conditions to the effect that the Notes and such Other Notes consolidated with them will have identical terms after consolidation to allow them to form a single issue provided that such amendments do not materially adversely affect the interests of the Holders. The term "Notes" shall, in the event of such consolidation, also comprise such consolidated Other Notes. The Issuer may do so by giving not less than 30 days' prior notice to the Holders in accordance with § 13 and to the extent necessary by exchanging the global Note into a global note containing such amended conditions or by depositing a supplement to the global Note containing the amendments with the clearing system in which the Notes are to be held upon consolidation. The notice shall detail the manner in which consolidation shall be effected.

Upon consolidation with other issues of Notes for which the binding text of the terms and conditions is not in the same language as the binding text of these Conditions and as shall then be possible and practicable in order to meet the requirements of the clearing systems in which the Notes are to be held upon consolidation and/or the stock exchanges on which the Notes are or are to be listed upon consolidation, the Issuer may determine that the non-binding translation of these Conditions (§ 15)

shall become the legally binding version and the binding version of these Conditions shall become a non-binding translation.]

[(3)] *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.

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

§ 13 NOTICES

In the case of Notes which are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange insert:

[(1)] *Publication.* All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.

(2) *Notification to Clearing System.*

The Issuer shall deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the fifth calendar day after the day on which the said notice was given to the Clearing System. So long as any Notes are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest or, if the Rules of the Luxembourg Stock Exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication as set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In case of Notes which are unlisted insert:

[(1)] *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In case of Notes which are listed on a Stock Exchange other than the Luxembourg Stock Exchange

[insert relevant provisions]

[(3)] *Form of Notice of Holders.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration to be delivered by hand or registered mail together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with § 14 [(4)] to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ 14

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.

In the case of Notes issued by RWE Finance insert:

[(3) *Appointment of Authorised Agent.* For any Proceedings before German courts, the Issuer appoints RWE Aktiengesellschaft, Opernplatz 1, 45128 Essen, 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. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

§ 15

LANGUAGE

If the Conditions shall be in the German language with an English language translation insert:

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

If the Conditions shall be in the English language with a German language translation insert:

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

If the Conditions shall be in the English language only insert:

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

In the case of Notes that are publicly offered, in whole or in part, in Germany or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in

[*Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der RWE Aktiengesellschaft, Opernplatz 1, 45128 Essen, Bundesrepublik Deutschland, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.*]

Germany with
English language
Conditions insert:



TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES GERMAN LANGUAGE VERSION

(DEUTSCHE FASSUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN)

Diese Serie von Schuldverschreibungen wird begeben gemäß einem geänderten und neu gefassten Fiscal Agency Agreement vom 26. April 2012 (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. **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von RWE Finance begeben werden, einfügen:** Die Schuldverschreibungen sind mit einer unbedingten und unwiderruflichen Garantie der RWE Aktiengesellschaft (die "**Garantin**") versehen.]

Im Falle von nicht-konsolidierten Bedingungen einfügen:

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

ANLEIHEBEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN (DEUTSCHE FASSUNG)

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, [im Fall von Schuldverschreibungen, die der Umstellung unterliegen, einfügen: UMSTELLUNG,] FORM, BESTIMMTE DEFINITIONEN

Im Falle von Schuldverschreibungen die nicht der Umstellung unterliegen, einfügen:

[(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der [Emittentin einfügen] (die "**Emittentin**") wird in [festgelegte Währung einfügen] (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: (vorbehaltlich § 1 Absatz 6)] von [Gesamtnennbetrag einfügen] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]) in einer Stückelung von [festgelegte Stückelung einfügen] (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.]

Im Falle von Schuldverschreibungen die der Umstellung unterliegen, einfügen:

[(1) *Währung; Stückelung; Umstellung.*

- (a) Diese Serie der Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der **[Emittentin einfügen]** (die "**Emittentin**") wird in **[festgelegte Währung einfügen]** (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag **[falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:** (vorbehaltlich § 1 Absatz 6)] von **[Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) in einer Stückelung von **[festgelegte Stückelung einfügen]** (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.
- (b) Die Emittentin ist berechtigt, ohne Zustimmung der jeweiligen Gläubiger durch Erklärung nach Absatz (d) ("**Umstellungserklärung**") mit Wirkung ab einem von ihr zu bestimmenden Tag ("**Umstellungstag**"), der **[falls eine Umstellung nur mit Wirkung ab einem Zinszahlungstag zulässig sein soll, einfügen:** in jedem Fall ein Zinszahlungstag (wie unten definiert) ist und] nicht vor dem Tag (der "**WWU Tag**") liegt, an dem der Staat, dessen Währung die festgelegte Währung ist (der "**Staat der Währung**") Teilnehmerstaat der Wirtschafts- und Währungsunion ("**WWU**") geworden ist, die Schuldverschreibungen insgesamt (also nicht teilweise) auf Euro umzustellen. Die Emittentin ist berechtigt, gleichzeitig die Bestimmungen über den Zinstagequotienten (wie unten definiert) hinsichtlich unterjähriger Zinszahlungen und über die Festlegung von Geschäftstagen oder Zahltagen an die dann bestehende oder voraussichtliche Marktpraxis anzupassen.
- (c) Die Umstellung und etwaige zusätzliche Maßnahmen nach Absatz (b) Satz 2 erfolgen, soweit für sie keine zwingende gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften gelten, durch entsprechende Änderungen der Emissionsbedingungen ("**Bedingungsänderung**") nach billigem Ermessen der Emittentin gemäß § 315 BGB unter Berücksichtigung der Interessen der Gläubiger als Gesamtheit. Dabei erfolgt die Umstellung des auf die festgelegte Währung lautenden Nennbetrages jeder Schuldverschreibung in Euro im Einklang mit der dann bestehenden oder voraussichtlichen Marktpraxis; soweit mit dieser vereinbar, kann die Umstellung des auf die festgelegte Währung lautenden Nennbetrages jeder Schuldverschreibung in Euro bewirkt werden, indem der festgesetzte Umrechnungskurs angewendet wird, und (i) die sich ergebende Zahl auf den nächsten € 0,01 gerundet wird (wobei € 0,005 aufgerundet werden) und (ii) die oben in Absatz (a) aufgeführten handelbaren Nennbeträge auf € 0,01 umgestellt werden.
- (d) Die Umstellungserklärung erfolgt durch Veröffentlichung nach § 12 unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 Tagen vor dem Umstellungstag. Sie muss enthalten:
- (i) die Bezeichnung der Emission einschließlich ihrer Wertpapier-Kenn-Nummer,
 - (ii) die Angabe des Umstellungstags,
 - (iii) die Beschreibung der Bedingungsänderung unter Angabe des Wortlauts der zu ergänzenden oder zu ändernden Bestimmungen und der geänderten oder neu hinzugefügten Bestimmungen.

Die Emittentin ist nicht verpflichtet, eine Urkunde, die diese Emission verbrieft, gegen eine neue, auf Euro lautende Urkunde auszutauschen.

- (e) Soweit anwendbare gesetzliche Bestimmungen eine Umstellung auf Euro und ergänzende Maßnahmen gestatten, kann die Emittentin von den ihr zustehenden gesetzlichen Befugnissen anstelle der ihr nach den Absätzen (b) bis (d) zustehenden Rechte oder ergänzend zu diesen Gebrauch machen **[falls eine Umstellung nur mit Wirkung ab einem Zinszahlungstag zulässig sein soll, einfügen:**, vorausgesetzt, dass eine Bedingungsänderung in jedem Fall nur zu einem Zinszahlungstag wirksam werden kann].

- (f) Mit der Umstellung dieser Schuldverschreibungen gilt jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf die festgelegte Währung als Bezugnahme auf Euro.]

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

Im Falle von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen:

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

Im Falle von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, (für Schuldverschreibungen, die in Übereinstimmung mit den D Rules emittiert werden) einfügen:

[(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 Unterschriften 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 frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Begebung der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht 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 diesem 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 Globalurkunde, die die Schuldverschreibung verbrieft, wird von einem oder für ein Clearing System verwahrt. "**Clearing System**" bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen: jeweils]** folgendes: [Clearstream Banking AG] [Clearstream Banking, société anonyme ("**CBL**")] [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**")] [CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**"] [,] [und] **[anderes Clearing System angeben]** sowie jeder Funktionsnachfolger.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, einfügen:

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer New Global Note ("**NGN**") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.]

[Falls die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen: Die Schuldverschreibungen

werden in Form einer Classical Global Note ("**CGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

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

Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

[(6) *Register der ICSDs.* Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen die Register zu verstehen sind, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis des Gesamtnennbetrages der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine für zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist maßgeblicher Bestätigung des Inhalts des Registers des betreffenden ICSD zu dem fraglichen Zeitpunkt.

Bei jeder Tilgung oder Zahlung einer Rückzahlungsrates oder einer Zinszahlung auf die durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. beim Kauf und der Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten der Rückzahlung, Zahlung oder des Kaufs und der Entwertung bezüglich der Globalurkunde entsprechend in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass nach dieser Eintragung vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: Bei Austausch nur eines Teils von Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs entsprechend in die Register der ICSDs aufgenommen werden. **]]**

[(7) *In Bezug genommene Bedingungen.* Die Bestimmungen gemäß Schedule 5 des Geänderten und Neu Gefassten Emissions- und Zahlstellenvertrages vom 26. April 2012 (das "**Agency Agreement**") zwischen RWE Aktiengesellschaft, RWE Finance B.V. und Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Fiscal Agent sowie Deutsche Bank Luxembourg S.A. als Paying Agent (einsehbar unter www.bourse.lu) die überwiegend das für Gläubigerversammlungen oder Abstimmungen der Gläubiger ohne Versammlung zu wählende Verfahren betreffen, sind in vollem Umfang durch diese Anleihebedingungen in Bezug genommen. **[Ggf. weitere in Bezug genommene Bedingungen hier einfügen]**

§ 2

STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG

[im Falle von Schuldverschreibungen, die von RWE Finance begeben werden, einfügen:, GARANTIE]

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

(2) *Negativverpflichtung.* [(a)] 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 **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von RWE Finance begeben werden, einfügen: oder der Garantin]** verschmolzen oder von der Emittentin **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von RWE Finance begeben werden, einfügen: 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[(a)] 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.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von RWE begeben werden, einfügen:

[(b) Solange Schuldverschreibungen noch ausstehen (aber nur bis zu dem Zeitpunkt, in dem alle Beträge an Kapital und Zinsen dem Fiscal Agent zur Verfügung gestellt worden sind) verpflichtet sich die Emittentin weiter sicherzustellen, – soweit ihr dies nach ihrem billigen Urteil rechtlich möglich ist –, dass ihre wesentlichen Tochtergesellschaften (wie 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 insoweit, als 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 danach in ihrem Umfang nicht erweitert und nicht verlängert wird. Satz 1 dieses § 2 Absatz 2(b) gilt ferner nicht insoweit, als die dingliche Sicherheit für Kapitalmarktverbindlichkeiten eines Unternehmens bestellt ist, das mit der wesentlichen Tochtergesellschaft verschmolzen oder von der wesentlichen Tochtergesellschaft erworben worden ist und diese 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. Schließlich gilt Satz 1 dieses § 2 Absatz 2(b) 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.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von RWE Finance begeben werden, einfügen:

[(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 Beträge 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 zu Gunsten 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 **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von RWE begeben werden, einfügen: Emittentin] [im Fall von Schuldverschreibungen, die von RWE Finance begeben werden, einfügen: 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 **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von RWE begeben werden, einfügen: Emittentin] [im Fall von Schuldverschreibungen, die von RWE Finance begeben werden, einfügen: Garantin]** benutzt wurde, mindestens 5% des Gesamtumsatzes der **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von RWE begeben werden, einfügen: Emittentin] [im Fall von Schuldverschreibungen, die von RWE Finance begeben werden, einfügen: 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 **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von RWE begeben werden, einfügen: Emittentin] [im Fall von Schuldverschreibungen, die von RWE Finance begeben werden, einfügen: Garantin]** benutzt wurde, mindestens 5% der konsolidierten Bilanzsumme der **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von RWE begeben werden, einfügen: Emittentin] [im Fall von Schuldverschreibungen, die von RWE Finance begeben werden, einfügen: Garantin]** und deren konsolidierten Konzerntochtergesellschaften 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 **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von der RWE begeben werden, einfügen: Emittentin] [im Fall von Schuldverschreibungen, die von der RWE Finance begeben werden, einfügen: 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 **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von der RWE begeben werden, einfügen: Emittentin] [im Fall von Schuldverschreibungen, die von der RWE Finance begeben werden, einfügen: 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

Im Falle von fest verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

[(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz 1 definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]** %. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine) einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** [sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, einfügen: und beläuft sich auf **[die anfänglichen Bruchteilszinsbeträge je festgelegte Stückelung einfügen].**] **[Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermine) ist, einfügen:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermine) einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[die abschließenden Bruchteilszinsbeträge je festgelegte Stückelung einfügen].**]

(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.⁽¹⁾

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

Im Falle von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

[(1) *Zinszahlungstage.*

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

(b) "Zinszahlungstag" bedeutet

[im Falle von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen: jeder [festgelegte Zinszahlungstage einfügen].]

[im Falle von festgelegten Zinsperioden einfügen: (soweit diese Anleihebedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der **[Zahl einfügen]** [Wochen] [Monate] **[andere festgelegte Zeiträume**

⁽¹⁾ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB.

einfügen] nach dem vorhergehenden Zinszahlungstag, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn liegt.]

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

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

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

[bei Anwendung der folgender Geschäftstag-Konvention einfügen: auf den nachfolgenden Geschäftstag verschoben.]

[bei Anwendung der vorhergegangener Geschäftstag-Konvention einfügen: auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen.]

[Falls die Zinsen angepasst werden sollten, einfügen: Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung, wie oben beschrieben, [vorgezogen wird] [oder] [verspätet ist], wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst [und der Gläubiger ist berechtigt, etwaige weitere Zinsen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen].]

[Falls die Zinsen nicht angepasst werden sollten, einfügen: Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verspätung zu verlangen.]

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

(2) **Zinssatz. [Bei Bildschirmfeststellung einfügen:** Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird der Angebotssatz, (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr ([Londoner] [Brüsseler] Ortszeit) angezeigt wird [im Falle einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

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

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den [zweiten] [zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen] [Londoner] [TARGET] **[zutreffende andere Bezugnahmen einfügen]** Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. ["[Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen] Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London]

[zutreffenden anderen Ort einfügen] für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.] **["TARGET-Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag, an dem TARGET (Trans-European Automated Real-time Groß Settlement Express Transfer System) betriebsbereit ist.]

[Im Falle einer Marge einfügen: Die "Marge" beträgt [] % *per annum*.]

"Bildschirmseite" bedeutet **[Bildschirmseite einfügen]** oder die jeweilige Nachfolgesseite, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Vertreter von Informationen zum Zwecke der Anzeigen von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die dem betreffenden Angebotssatz vergleichbar sind.

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotssatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im **[Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt **[in der Euro-Zone]** um ca. 11.00 Uhr (**[Brüsseler] [Londoner]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Falle einer Marge einfügen:** **[zuzüglich] [abzüglich]** der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im **[Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt **[in der Euro-Zone]** der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (**[Londoner] [Brüsseler] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit) am betreffenden Zinsfestlegungstag Darlehen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden europäischen Banken anbieten **[im Falle einer Marge einfügen:** **[zuzüglich] [abzüglich]** der Marge].]

"Referenzbanken" bezeichnet **[falls in den Endgültigen Bedingungen keine anderen Referenzbanken bestimmt werden, einfügen:** vier Großbanken im **[Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt **[in der Euro-Zone.] [Falls in den Endgültigen Bedingungen andere Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen].**

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

[Wenn der Referenzsatz ein anderer als EURIBOR oder LIBOR ist, sind die

entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes 2 einzufügen]

[Sofern eine andere Methode der Feststellung/Indexierung anwendbar ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes 2 einzufügen]

[Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, einfügen:

(3) *[Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz.*

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

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

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

[(5)] *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der betreffende Zinszahlungstag der Emittentin **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von RWE Finance begeben werden, einfügen:** und der Garantin] sowie den Gläubigern gemäß § 13 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [Londoner] [TARGET] **[zutreffende andere Bezugnahme einfügen]** Geschäftstag (wie in § 3 Absatz 2 definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst nach der Bestimmung, aber keinesfalls später als am ersten Tag der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich geändert (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Änderung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § 13 mitgeteilt.

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

[(7)] *Auflaufende Zinsen.* Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, endet die Verzinsung der Schuldverschreibungen nicht am Fälligkeitstag, sondern erst mit der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen. Der jeweils geltende Zinssatz ist der gesetzlich festgelegte Satz für Verzugszinsen.⁽¹⁾]

Im Falle von abgezinsten Nullkupon-Schuld-

[(1)] *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es erfolgen während der Laufzeit keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

verschreibungen
einfügen:

(2) *Auflaufende Zinsen.* Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, fallen auf den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung Zinsen in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen an.⁽¹⁾]

[Im Fall von strukturierten Floatern, anwendbare Bestimmungen hier einfügen.]

[Im Fall von indexierten Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen die Zinsen betreffend hier einzufügen.]

[Im Fall von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen die Zinsen betreffend hier einfügen.]

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

[Im Falle von Actual/Actual (ICMA) mit nur einer Zinsperiode innerhalb eines Zinsjahres einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode.]

[Im Fall von Actual/Actual (ICMA) mit zwei oder mehr gleichbleibenden Zinsperioden innerhalb eines Zinsjahres einfügen: 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.] **[bei ersten/letzten langen oder kurzen Zinsperioden entsprechende Actual/Actual Berechnungsmethode angeben.]**

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

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

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

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

⁽¹⁾ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB.

welchem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

[im Falle von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes).]

§ 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.

[Im Falle von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde einfügen: 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 **[festgelegte Währung einfügen]** **[bei Doppelwährungsanleihen entsprechende Währungen/Wechselkursformeln einfügen]** **[im Fall von Schuldverschreibungen, die der Umstellung unterliegen, einfügen:** oder – falls der WWU Tag eingetreten ist – und die Schuldverschreibungen in **[festgelegte Währung einfügen]** denominiert sind, Zahlungen auf die Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin in Euro oder in **[festgelegte Währung einfügen]** erfolgen können].

(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, **[bei nicht auf Euro lautenden Schuldverschreibungen, einfügen:** der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in **[sämtliche relevanten Finanzzentren angeben]** abwickeln.] **[bei auf Euro lautenden Schuldverschreibungen, einfügen:** der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem das Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") betriebsbereit sind, um die betreffenden Zahlungen weiterzuleiten.]

(5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die**

Im Falle von Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, einfügen:

Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, einfügen: den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen 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 **[im Falle eines festgelegten Fälligkeitstages, Fälligkeitstag einfügen] [im Falle eines Rückzahlungsmonats einfügen:** in den **[Rückzahlungsmonat einfügen]** fallenden Zinszahlungstag] (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht **[falls die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden einfügen:** dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen] **[ansonsten den Rückzahlungsbetrag für die jeweilige Stückelung/den Index und/oder die Formel, auf dessen/ deren Grundlage der Rückzahlungsbetrag zu berechnen ist, einfügen].**

(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 § 13 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 **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von RWE Finance begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von RWE begeben werden, einfügen:** der Bundesrepublik Deutschland] **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von RWE Finance begeben werden, einfügen:** 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) **[im Falle von Schuldverschreibungen, die nicht Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, einfügen:** am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 Absatz 1 definiert)] **[im Falle von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:** bei Fälligkeit oder im Fall des Kaufs oder Tauschs einer Schuldverschreibung] zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger, der Emittentin **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von RWE Finance begeben werden, einfügen:** 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 **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von RWE Finance begeben werden, einfügen:** 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. **[Bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** Der für die Rückzahlung festgelegte Termin muss ein Zinszahlungstag sein.]

Eine solche Kündigung hat gemäß § 13 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

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

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:

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

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

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

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 13 bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
 - (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
 - (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
 - (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.
- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt.] **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, einfügen:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.]

Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:

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

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

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put) [Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Put) [Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge einfügen]
--	--

[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

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

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle des Fiscal Agent eine schriftliche Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**") zu schicken. Falls die Ausübungserklärung nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit am **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** Zahltag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put) eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird **[und],[,]** (ii) die Wertpapierkennnummern dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben) **[im Fall der Verwahrung der Globalurkunde durch CBF einfügen:** und (iii) Kontaktdaten sowie eine Kontoverbindung]. Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei den bezeichneten Geschäftsstellen des Fiscal Agent und der Zahlstelle[n] in deutscher und englischer Sprache erhältlich ist und das weitere Hinweise enthält, verwendet werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.]

Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig aufgrund eines Kontrollwechsels zu kündigen, einfügen:

[[5)] Vorzeitige Rückzahlung aufgrund eines Kontrollwechsels.

- (a) Für den Fall, dass ein Kontrollwechsel (wie nachstehend definiert) stattfindet und innerhalb des Kontrollwechselzeitraums eine Ratingherabstufung (wie nachstehend definiert) aufgrund des Kontrollwechsels oder dessen Ankündigung erfolgt (ein "**Vorzeitiger Rückzahlungsgrund**"):

- (i) erhält jeder Gläubiger das Recht, von der Emittentin durch Erklärung eines Rückzahlungsverlangens (das "**Vorzeitige Rückzahlungsverlangen**") zum Stichtag (wie nachstehend unter Absatz (a)(ii)(B) definiert) die Rückzahlung seiner Schuldverschreibungen, deren vorzeitige Rückzahlung nicht bereits auf andere Weise erklärt worden ist, ganz oder teilweise, zu deren Nennbetrag einschließlich Zinsen bis zum Stichtag (ausschließlich) zu verlangen. Jedes Vorzeitige Rückzahlungsverlangen muss dem Fiscal Agent oder dem Clearing System über die Depotbank (wie in § 14 Absatz 4 definiert) nicht weniger als 30 Tage vor dem Stichtag zugehen; und
- (ii) wird die Emittentin (A) unmittelbar nachdem sie von dem Vorzeitigen Rückzahlungsgrund Kenntnis erlangt hat, dies gemäß § 13 unverzüglich bekannt machen, und (B) einen Zeitpunkt für die Zwecke des Vorzeitigen

Rückzahlungsverlangens (der "**Stichtag**") bestimmen und diesen gemäß § 13 bekannt machen. Der Stichtag muss ein Geschäftstag sein und darf nicht weniger als 60 und nicht mehr als 90 Tage nach der gemäß Absatz (a)(ii)(A) erfolgten Bekanntmachung des Vorzeitigen Rückzahlungsgrundes liegen.

- (b) Das Vorzeitige Rückzahlungsverlangen ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber dem Fiscal Agent zu erklären und persönlich oder per Einschreiben an dessen bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln. Dem Vorzeitigen Rückzahlungsverlangen ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe des Vorzeitigen Rückzahlungsverlangens Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank oder auf andere geeignete Weise erbracht werden. Ein Vorzeitiges Rückzahlungsverlangen ist unwiderruflich.
- (c) Ein "**Kontrollwechsel**" tritt ein, wenn eine Person oder mehrere Personen, die gemeinsam handeln, die Kontrolle über die Garantin erlangen.
- (d) "**Kontrolle**" bezeichnet das unmittelbare oder mittelbare rechtliche oder wirtschaftliche Eigentum in jedweder Form bzw. die unmittelbare oder mittelbare rechtliche oder wirtschaftliche Verfügungsbefugnis in jedweder Form (wie in § 22 Wertpapierhandelsgesetz beschrieben) an insgesamt mehr als 50 % der stimmberechtigten Aktien der Garantin.
- (e) Der "**Kontrollwechselzeitraum**" beginnt am Tag der Ankündigung des Kontrollwechsels, spätestens aber am Tag des Kontrollwechsels und endet 180 Tage nach dem Kontrollwechsel.
- (f) "**Ankündigung des Kontrollwechsels**" bedeutet die öffentliche Ankündigung des Kontrollwechsels oder eine Stellungnahme der Garantin oder eines aktuellen oder möglichen Bieters in Bezug auf einen Kontrollwechsel.
- (g) Eine "**Ratingherabstufung**" tritt ein, wenn ein angefordertes Credit Rating für langfristige unbesicherte Finanzverbindlichkeiten der Garantin unter Investment Grade fallen oder alle Ratingagenturen die Abgabe eines Credit Ratings in Bezug auf die Garantin nicht nur vorübergehend einstellen. Ein Credit Rating unter Investment Grade bezeichnet in Bezug auf Standard & Poor's ein Rating von BB+ oder schlechter und in Bezug auf Moody's ein Rating von Ba1 oder schlechter und, soweit eine andere Ratingagentur von der Garantin benannt worden ist, ein vergleichbares Rating.
- (h) "**Ratingagenturen**" bezeichnet jede Ratingagentur von Standard & Poor's Ratings Services, eine Abteilung von McGraw-Hill Companies, Inc., ("**Standard & Poor's**") oder von Moody's Investors Service ("**Moody's**") oder jede andere Ratingagentur, die von der Garantin benannt wird.

In diesem Absatz bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag, an dem das Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET) betriebsbereit sind, um die betreffenden Zahlungen weiterzuleiten.]

Im Falle von Schuldverschreibungen (außer Nullkupon-Schuldverschreibungen), einfügen:

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

Im Falle von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:

[[5)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Für die Zwecke des § 9 und des Absatzes (2) dieses § 5, berechnet sich der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung wie folgt:

(a) Der vorzeitige Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibung entspricht der Summe aus:

(i) **[Referenzpreis einfügen]** (der "**Referenzpreis**"), und

(ii) dem Produkt aus **[Emissionsrendite in Prozent einfügen]** (die "**Emissionsrendite**") und dem Referenzpreis ab dem **[Tag der Begebung einfügen]** (einschließlich) bis zu dem vorgesehenen Rückzahlungstag (ausschließlich) oder (je nachdem) dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, wobei die Emissionsrendite jährlich kapitalisiert wird.

Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht vollen Kalenderjahren entspricht, durchzuführen ist, hat sie im Fall des nicht vollständigen Jahres (der "**Zinsberechnungszeitraum**") auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie vorstehend in § 3 definiert) zu erfolgen.

(b) Falls die Emittentin den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit nicht zahlt, wird er wie vorstehend beschrieben berechnet, jedoch mit der Maßgabe, dass die Bezugnahmen in Unterabsatz (a)(ii) auf den für die Rückzahlung vorgesehenen Rückzahlungstag oder den Tag, an dem diese Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, durch den Tag ersetzt werden, an dem die Rückzahlung erfolgt.]

[Im Fall von strukturierten Floatern, anwendbare Bestimmungen hier einfügen.]

[Im Fall von indexierten Schuldverschreibungen die anwendbaren Bestimmungen das Kapital betreffend hier einzufügen.]

[Im Fall von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen, anwendbare Bestimmungen das Kapital betreffend hier einfügen.]

§ 6

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

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Der anfänglich bestellte Fiscal Agent [und] die anfänglich bestellte[n] [Zahlstelle[n] [und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle] und [deren] [ihre] bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] laute[t][n] wie folgt:

Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland

Zahlstelle[n]: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main]
Bundesrepublik Deutschland

Deutsche Bank Luxembourg S. A.
2 Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxemburg
Luxemburg

[Berechnungsstelle:] [Namen und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]

Der Fiscal Agent [,] [und] [die Zahlstelle[n]] [und die Berechnungsstelle] [behält] [behalten] sich das Recht vor, jederzeit [seine] [ihre] bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] 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 des Fiscal Agent oder einer Zahlstelle [oder der Berechnungsstelle] zu Ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent oder zusätzliche oder andere Zahlstellen [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) einen Fiscal Agent unterhalten **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:[,] [und] (ii) solange die Schuldverschreibungen an der [Name der Börse] notiert sind, eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in [Sitz der Börse] und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] [im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen:[,] [und] [(iii)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie unten definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] [falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:[,] [und] [(iv)] eine Berechnungsstelle [falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen: mit bezeichneter Geschäftsstelle in [vorgeschriebenen Ort einfügen]] unterhalten].** Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 13 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden. Für die Zwecke dieser Anleihebedingungen 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 Zahlstelle[n]] [und die Berechnungsstelle] [handelt] [handeln] ausschließlich als Erfüllungsgehilfe[n] der Emittentin und [übernimmt] [übernehmen] keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen [ihm] [ihnen] und den Gläubigern begründet.

§ 7 STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von RWE Finance begeben werden, einfügen: den Niederlanden oder] der Bundesrepublik Deutschland** oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von RWE Finance begeben werden, einfügen: 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 **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von RWE Finance begeben werden, einfügen: den Niederlanden oder]** der Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von RWE Finance begeben werden, einfügen: 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 **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von RWE Finance begeben werden, einfügen: 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 § 13 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 **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von RWE Finance begeben werden, einfügen: 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 **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von RWE Finance begeben werden, einfügen: 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 **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von RWE Finance begeben werden, einfügen: 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 **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von RWE Finance begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt oder ihre Zahlungen einstellt; oder
- (e) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von RWE Finance begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] eröffnet, oder die Emittentin **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von RWE Finance begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] ein solches Verfahren einleitet oder beantragt oder eine allgemeine Schuldenregelung zu Gunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft, **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von RWE Finance begeben werden, einfügen:** oder die Emittentin ein "surseance van betaling" (im Sinne des niederländischen Insolvenzrechts) beantragt,] oder ein Dritter ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von RWE Finance begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] beantragt und ein solches Verfahren nicht innerhalb einer Frist von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist; oder
- (f) die Emittentin **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von RWE Finance begeben werden, einfügen:** 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 **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von RWE Finance begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist; oder
- (g) **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von RWE Finance begeben werden, einfügen:** 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 Anleihebedingungen **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von RWE Finance begeben werden, einfügen:** 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 Kundigungserklarungen 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 § 14 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 **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von RWE begeben werden, einfügen: ein mit ihr verbundenes Unternehmen (wie unten definiert)] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von RWE Finance begeben werden, einfügen: 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 **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von RWE begeben werden, einfügen: Emittentin] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von RWE Finance begeben werden, einfügen: 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 § 13 bekannt zu machen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

Im Falle von
Schuldver-
schreibungen, die
von RWE begeben
werden, einfügen:

- [(a) in § 7 und § 5 Absatz 2 gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat);
- (b) in § 9 Absatz 1(c) bis (f) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).]

Im Falle von
Schuldverschreibun-
gen, die von RWE
Finance begeben
werden, einfügen:

[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
ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER
VERTRETER[, ÄNDERUNG DER GARANTIE

(1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Gläubiger können entsprechend den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (*Schuldverschreibungsgesetz* – "**SchVG**") durch einen Beschluss mit der in Absatz 2 bestimmten Mehrheit über einen im SchVG zugelassenen Gegenstand eine Änderung der Anleihebedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von [75] % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird und die keinen Gegenstand der § 5 Absatz 3, Nr. 1 bis Nr. 8 des SchVG betreffen, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte

(3) *Abstimmung ohne Versammlung.* Alle Abstimmungen werden ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung durchgeführt. Eine Gläubigerversammlung und eine Übernahme der Kosten für eine solche Versammlung durch die Emittentin findet ausschließlich im Fall des § 18 Absatz 4, Satz 2 SchVG statt.

(4) *Leitung der Abstimmung.* Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der gemeinsame Vertreter zur Abstimmung aufgefordert hat, vom gemeinsamen Vertreter geleitet.

(5) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil.

(6) *Gemeinsamer Vertreter.* **[Falls kein gemeinsamer Vertreter in den Bedingungen bestellt wird, einfügen:** Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen.] **[Im Fall der Bestellung des gemeinsamen Vertreters in den Bedingungen, einfügen:** Gemeinsamer Vertreter ist [●]. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.]

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

Im Falle von
Schuld-
verschreibungen,
die von RWE
Finance begeben
werden, einfügen:

[(7) *Änderung der Garantie.* Die oben aufgeführten auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen finden sinngemäß auf die Bestimmungen der Garantie der RWE AG Anwendung.]

§ 12
BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN,
[im Fall von Schuldverschreibungen, die der Umstellung unterliegen,
einfügen: KONSOLIDIERUNG,] ANKAUF UND ENTWERTUNG

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

Im Falle von
Schuldverschrei-
bungen, die der
Umstellung
unterliegen,
einfügen:

[(2) *Konsolidierung.* Die Emittentin ist berechtigt, **[im Fall von Schuldverschreibungen, die in Euro denominiert sind, einfügen:** die Schuldverschreibungen] **[im Fall von Schuldverschreibungen, die ursprünglich in Währungen denominiert sind, die an der WWU teilnehmen und die der Umstellung unterliegen, einfügen:** die Schuldverschreibungen nach deren Umstellung auf Euro nach Maßgabe von § 1 Absatz 1] jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger mit einer oder mehreren von ihr begebenen Emissionen anderer Schuldverschreibungen, die ursprünglich in Euro denominiert waren oder auf Euro umgestellt worden sind ("**andere Schuldverschreibungen**") zu konsolidieren, vorausgesetzt dass

- (a) für diese anderen Schuldverschreibungen im Wesentlichen die gleichen Bedingungen gelten wie für die Schuldverschreibungen (mit Ausnahme der Bedingungen, die die Währung, Stückelung, oder verwaltungstechnischer Natur betreffen) und
- (b) das Clearing und die Abwicklung (*Settlement*) der konsolidierten anderen Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen auf austauschbarer Grundlage mit derselben *International Securities Identification Number* (Internationale Wertpapier-Kenn-Nummer) über jedes relevante, international anerkannte Clearing System (das nicht mit dem Clearing System übereinstimmen muss, über das das Clearing und die Abwicklung der anderen Schuldverschreibungen oder der Schuldverschreibungen ursprünglich erfolgte) erfolgen kann und
- (c) die konsolidierten anderen Schuldverschreibungen und Schuldverschreibungen zumindest an einer europäischen Börse notiert werden, an der im internationalen Kapitalmarkt begebene Schuldverschreibungen dann üblicherweise notiert sind und an der die Schuldverschreibungen oder zumindest eine Emission der mit diesen konsolidierten anderen Schuldverschreibungen unmittelbar vor der Konsolidierung notiert war.

Die Emittentin ist berechtigt, die Emissionsbedingungen mit der Wirkung zu Ändern, dass die Schuldverschreibungen und die mit diesen konsolidierten anderen Schuldverschreibungen nach der Konsolidierung den gleichen Bedingungen unterliegen und eine einheitliche Emission bilden können, vorausgesetzt, dass derartige Änderungen die Interessen der Gläubiger nicht wesentlich nachteilig betreffen. Der Ausdruck "**Schuldverschreibungen**" umfasst im Fall einer Konsolidierung auch die konsolidierten anderen Schuldverschreibungen. Die Emittentin ist berechtigt, die Änderung vorzunehmen, indem sie den Gläubigern davon mit einer Frist von mindestens 30 Tagen nach Maßgabe von § 13 Mitteilung macht und, soweit erforderlich, indem sie die Globalurkunde durch eine Globalurkunde ersetzt, die die geänderten Bedingungen enthält oder einen Zusatz zu der Globalurkunde mit den Änderungen bei dem Clearing System einliefert, über das die Schuldverschreibungen nach der Konsolidierung gehalten werden sollen. Die Art und Weise der Umsetzung der Konsolidierung ist in der Mitteilung darzulegen.

Im Fall einer Konsolidierung mit anderen Emissionen von Schuldverschreibungen, bei denen die bindende Fassung der Emissionsbedingungen in einer anderen

Sprache abgefasst ist als die bindende Fassung dieser Emissionsbedingungen, ist die Emittentin berechtigt, die unverbindliche Übersetzung dieser Emissionsbedingungen (§ 15) für rechtlich bindend und die verbindliche Fassung dieser Emissionsbedingungen zur unverbindlichen Übersetzung zu erklären, wenn dies zum Zeitpunkt der Konsolidierung möglich und praktisch umsetzbar sein wird, um den Anforderungen der Clearing Systeme, über die die Schuldverschreibungen nach der Konsolidierung gehalten werden sollen, und/oder der Börsen, an denen die Schuldverschreibungen nach der Konsolidierung notiert werden sollen, zu genügen.]

[(3)] *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.

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

§ 13 MITTEILUNGEN

Im Fall von Schuldverschreibungen, die auf der offiziellen Liste der Luxemburger Börse notiert werden, einfügen:

[(1)] *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearing System.*

Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Kalendertag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt. Solange Schuldverschreibungen auf der offiziellen Liste der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit die Mitteilung den Zinssatz von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht an einer Börse notiert sind, einfügen:

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

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer anderen Börse als der Luxemburger Börse notiert sind:

[Relevante Bestimmungen einfügen]

[(3)] *Form der Mitteilung der Gläubiger.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § 14 Absatz [(4)] an den Fiscal Agent geleitet werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearing System in der von dem Fiscal Agent und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ 14

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, Opemplatz 1, 45128 Essen, Bundesrepublik Deutschland, zu ihrer Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.]

Im Falle von Schuldverschreibungen, die von RWE Finance begeben werden, einfügen:

[(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. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

§ 15

SPRACHE

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

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, einfügen:

Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen:

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

Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

GARANTIE

der

RWE Aktiengesellschaft, Bundesrepublik Deutschland, zu Gunsten der Gläubiger von Schuldverschreibungen (die "Schuldverschreibungen"), die von der RWE Finance B. V., Hoofddorp, Niederlande, im Rahmen des € 30.000.000.000 Debt Issuance Programms (das "Programm") begeben werden

PRÄAMBEL

- (A) Die RWE Aktiengesellschaft ("**RWE**") und die RWE Finance B. V. ("**RWE Finance**") beabsichtigen, von Zeit zu Zeit Schuldverschreibungen im Rahmen des Programms zu begeben, deren jeweils ausstehender Gesamtnennbetrag das Programm-Limit nicht übersteigt.
- (B) Die Schuldverschreibungen unterliegen den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen nach deutschem Recht (in der durch die anwendbaren Endgültigen Bedingungen jeweils geänderten, ergänzten oder modifizierten Fassung, die "**Bedingungen**").
- (C) Die RWE Aktiengesellschaft (die "**Garantin**") beabsichtigt, mit dieser Garantie die Zahlung von Kapital und Zinsen sowie von jeglichen sonstigen Beträgen zu garantieren, die aufgrund der von der RWE Finance zu irgendeiner Zeit im Rahmen des Programms begebenen Schuldverschreibungen zu leisten sind.

HIERMIT WIRD FOLGENDES VEREINBART:

1. Die Garantin übernimmt gegenüber den Gläubigern jeder einzelnen Schuldverschreibung (wobei dieser Begriff jede (vorläufige oder Dauer-) Globalurkunde, die Schuldverschreibungen verbrieft, einschließt), die jetzt oder später von der RWE Finance im Rahmen des Programms begeben wird, die unbedingte und unwiderrufliche Garantie für die ordnungsgemäße Zahlung von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen sowie von jeglichen sonstigen Beträgen, die in Übereinstimmung mit den Bedingungen auf irgendeine Schuldverschreibung zahlbar sind, und zwar zu den in den Bedingungen bestimmten Fälligkeiten.
2. Diese Garantie begründet eine unwiderrufliche, nicht nachrangige und (vorbehaltlich der Bestimmungen in Ziffer 4 dieser Garantie) nicht besicherte Verpflichtung der Garantin, die mit allen sonstigen nicht nachrangigen und nicht besicherten Verpflichtungen der Garantin wenigstens im gleichen Rang steht (soweit nicht zwingende gesetzliche Bestimmungen entgegenstehen).
3. Sämtliche auf diese Garantie zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Garantin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlicher Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:
 - (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die RWE Finance oder die Garantin 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 Anleihegläubigers zur Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
 - (c) aufgrund (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 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 den Bedingungen wirksam wird; oder
- (e) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können.
4. (a) 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 Garantin, 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. Nr. 4 (a) Satz 1 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.
- (b) Solange Schuldverschreibungen noch ausstehen (aber nur bis zu dem Zeitpunkt, in dem alle Beträge an Kapital und Zinsen dem Fiscal Agent zur Verfügung gestellt worden sind) verpflichtet sich die Garantin weiter sicherzustellen – 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 zu 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. Nr. 4 (b) Satz 1 gilt 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 Nr. 4 (b) Satz 1 gilt schließlich 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) Der Begriff "**Kapitalmarktverbindlichkeit**" bedeutet 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.

- (d) "**Wesentliche Tochtergesellschaft**" im Sinne dieser Nr. 4 bedeutet 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 5% 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 5% der konsolidierten Bilanzsumme der Garantin und deren konsolidierten Konzerntochtergesellschaften 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 bedeutet "**Umsatz**" die Umsatzerlöse ohne Mineralöl-, Erdgas- und Stromsteuer.
5. Die Verpflichtungen der Garantin aus dieser Garantie (i) sind selbständig und unabhängig von den Verpflichtungen der RWE Finance aus den Schuldverschreibungen, (ii) bestehen ohne Rücksicht auf die Rechtmäßigkeit, Gültigkeit, Verbindlichkeit und Durchsetzbarkeit der Schuldverschreibungen und (iii) werden nicht durch irgendein Ereignis, eine Bedingung oder einen Umstand tatsächlicher oder rechtlicher Natur berührt, außer durch die volle, endgültige und unwiderrufliche Erfüllung jedweder in den Schuldverschreibungen ausdrücklich eingegangener Zahlungsverpflichtungen.
 6. Die Verpflichtungen der Garantin aus dieser Garantie erstrecken sich, ohne dass eine weitere Handlung durchgeführt werden oder ein weiterer Umstand entstehen muss, auf solche Verpflichtungen jeglicher nicht mit der Garantin identischen neuen Emittentin, die infolge einer Schuldnerersetzung gemäß den anwendbaren Bestimmungen der Bedingungen in Bezug auf jedwede Schuldverschreibung entstehen.
 7. Diese Garantie erstreckt sich auf sämtliche Schuldverschreibungen, die am oder nach dem Datum dieser Garantie von der RWE Finance unter dem Programm begeben werden. Die Garantie mit Datum vom 31. März 2003 gilt für sämtliche Schuldverschreibungen, die von der RWE Finance am oder nach dem 31. März 2003 und vor dem 5. August 2005 begeben worden sind. Die Garantie mit Datum vom 5. August 2005 gilt für sämtliche Schuldverschreibungen, die von der RWE Finance am oder nach dem 5. August 2005 und vor dem Datum dieser Garantie begeben worden sind. Die Garantie mit Datum vom 31. März 2009 gilt für sämtliche Schuldverschreibungen, die von der RWE Finance am oder nach dem 31. März 2009 und vor dem Datum dieser Garantie begeben worden sind.
 8. Diese Garantie und alle hierin enthaltenen Vereinbarungen sind ein Vertrag zu Gunsten der Gläubiger der Schuldverschreibungen als begünstigte Dritte gemäß § 328 Absatz 1 BGB und begründen das Recht eines jeden Gläubigers, die Erfüllung der hierin eingegangenen Verpflichtungen unmittelbar von der Garantin zu fordern und diese Verpflichtungen unmittelbar gegenüber der Garantin durchzusetzen.
Ein Gläubiger einer Schuldverschreibung kann im Falle der Nichterfüllung von Zahlungen auf die Schuldverschreibungen zur Durchsetzung dieser Garantie unmittelbar gegen die Garantin Klage erheben, ohne dass zunächst ein Verfahren gegen die RWE Finance eingeleitet werden müsste.
 9. Die Deutsche Bank Aktiengesellschaft, mit der die hierin enthaltenen Vereinbarungen getroffen werden, handelt als Fiscal Agent nicht als Beauftragte, Treuhänderin oder in einer ähnlichen Eigenschaft für die Gläubiger von Schuldverschreibungen.
 10. Die hierin verwendeten und nicht anders definierten Begriffe haben die ihnen in den Bedingungen zugewiesene Bedeutung.

11. Sofern auf Schuldverschreibungen die Bestimmungen über die Änderung der Anleihebedingungen und den Gemeinsamen Vertreter Anwendung finden, gelten diese Bestimmungen sinngemäß auch für diese Garantie.
12. Diese Garantie unterliegt dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
13. Diese Garantie ist in deutscher Sprache abgefasst und in die englische Sprache übersetzt. Die deutschsprachige Fassung ist verbindlich und allein maßgeblich.
14. Das Original dieser Garantie wird der Deutsche Bank Aktiengesellschaft ausgehändigt und von dieser verwahrt.
15. Ausschließlicher Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten gegen die Garantin aus oder im Zusammenhang mit dieser Garantie ist Frankfurt am Main.
16. Jeder Gläubiger einer Schuldverschreibung kann in jedem Rechtsstreit gegen die Garantin und in jedem Rechtsstreit, in dem er und die Garantin Partei sind, seine aus dieser Garantie hervorgehenden Rechte auf der Grundlage einer von einer vertretungsberechtigten Person der Deutsche Bank Aktiengesellschaft beglaubigten Kopie dieser Garantie ohne Vorlage des Originals im eigenen Namen wahrnehmen und durchsetzen.

14. April 2010
RWE Aktiengesellschaft

Wir akzeptieren die Bestimmungen der vorstehenden Garantie ohne Obligo, Gewährleistung oder Rückgriff auf uns.

14. April 2010
Deutsche Bank Aktiengesellschaft

GUARANTEE

(English translation)

of

**RWE Aktiengesellschaft, Essen, Federal Republic of Germany,
for the benefit of the holders of notes (the "Notes"), issued by RWE Finance B. V.,
Hoofddorp, The Netherlands, under the € 30,000,000,000 Debt Issuance
Programme (the "Programme")**

WHEREAS:

- (A) RWE Aktiengesellschaft ("**RWE**") and RWE Finance B. V. ("**RWE Finance**") intend to issue Notes under the Programme from time to time, the outstanding aggregate principal amount of which will not exceed the Programme Amount.
- (B) The Notes will be issued with Terms and Conditions under German law (as amended, supplemented or modified by the applicable Final Terms, the "**Conditions**").
- (C) RWE Aktiengesellschaft (the "**Guarantor**") wishes to guarantee the due payment of principal and interest and any other amounts payable in respect of any and all Notes that may be issued by RWE Finance under the Programme.

IT IS AGREED AS FOLLOWS:

- (1) The Guarantor unconditionally and irrevocably guarantees to the holder of each Note (which expression shall include any Temporary Global Note or Permanent Global Note representing Notes) (each a "**Holder**") issued by RWE Finance now or at any time hereafter under the Programme, the due and punctual payment of the principal of, and interest on, the Notes and any other amounts which may be expressed to be payable under any Note, as and when the same shall become due, in accordance with the Conditions.
- (2) This Guarantee constitutes an irrevocable, unsecured (subject to paragraph (4) hereunder) and unsubordinated obligation of the Guarantor and ranks *pari passu* with all other present or future unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor outstanding from time to time, subject to any obligations preferred by law.
- (3) All amounts payable in respect of this Guarantee shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer will pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:
 - (a) are payable 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 Federal Republic of Germany or another member state of the European Union and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Federal Republic of Germany, or
 - (c) are 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 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 the Conditions, 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.
- (4) (a) 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, "**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 clause (4) (a) 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.
- (b) 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, "**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 also 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 clause (4) (b) does not apply to the extent any encumbrance *in rem* was created for any Capital Market Indebtedness of a company which has merged with the Principal Subsidiary or which has been acquired by the Principal Subsidiary, provided that such encumbrance 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 clause (4) (b) 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.
- (c) "**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.
- (d) In this section (4) "**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 5% 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 Guarantor, amount to at least 5% 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, "Sales" shall mean net sales without mineral oil tax, gas tax and electricity tax.

- (5) The obligations of the Guarantor under this Guarantee (i) shall be separate and independent from the obligations of RWE Finance under the Notes, (ii) shall exist irrespective of the legality, validity and binding effect or enforceability of the Notes, and (iii) shall not be affected by any event, condition or circumstance of whatever nature, whether factual or legal, save the full, definitive and irrevocable satisfaction of any and all payment obligations expressed to be assumed under the Notes.
- (6) The obligations of the Guarantor under this Guarantee shall, without any further act or thing being required to be done or to occur, extend to the obligations of any Substituted Debtor which is not the Guarantor arising in respect of any Note by virtue of a substitution pursuant to the Conditions.
- (7) This Guarantee is given in respect of any and all Notes which are or will be issued by RWE Finance under the Programme on or after the date hereof. The Guarantee dated 31 March 2003 extends to any and all Notes which have been issued by RWE Finance on or after 31 March 2003 and prior to 5 August 2005. The Guarantee dated 5 August 2005 extends to any and all Notes which have been issued by RWE Finance on or after 5 August 2005 and prior to the date hereof. The Guarantee dated 31 March 2009 extends to any and all Notes which have been issued by RWE Finance on or after 31 March 2009 and prior to the date hereof.
- (8) This Agreement and all undertakings contained herein constitute a contract for the benefit of the Holders from time to time as third party beneficiaries pursuant to § 328 paragraph 1 *BGB* (German Civil Code)⁽¹⁾. They give rise to the right of each such Holder to require performance of the obligations undertaken herein directly from the Guarantor, and to enforce such obligations directly against the Guarantor.
Any Holder has the right in case of non-performance of any payments on the Notes to enforce the Guarantee by filing a suit directly against the Guarantor without the need to take prior proceedings against RWE Finance.
- (9) Deutsche Bank Aktiengesellschaft which accepted this Guarantee, in its capacity as Fiscal Agent does not act in a relationship of agency or trust, a fiduciary or in any other similar capacity for the Holders.
- (10) Terms used in this Agreement and not otherwise defined herein shall have the meaning attributed to them in the Conditions.
- (11) If Notes provide that the provisions regarding the Amendment of the Terms and Conditions and the Holders' Representative apply to such Notes, such provisions shall be applicable *mutatis mutandis* also to this Guarantee.
- (12) This Agreement shall be governed by, and construed in accordance with, German law.
- (13) This Agreement is written in the German language and attached hereto is a non-binding English translation.
- (14) The original version of this Agreement shall be delivered to, and kept by, Deutsche Bank Aktiengesellschaft.
- (15) Exclusive place of jurisdiction for all legal proceedings arising out of or in connection with this Agreement against the Guarantor shall be Frankfurt am Main.
- (16) On the basis of a copy of this Agreement certified as being a true copy by a duly authorised officer of Deutsche Bank Aktiengesellschaft each Holder may protect and enforce in his own name his rights arising under this Agreement in any legal proceedings against the Guarantor or to which such Holder and the Guarantor are parties, without the need for production of this Agreement in such proceedings.

14 April 2010
RWE Aktiengesellschaft

We accept the terms of the above Guarantee without recourse, warranty or liability.

14 April 2010
Deutsche Bank Aktiengesellschaft

⁽¹⁾ An English language translation of § 328 paragraph 1 *BGB* (German Civil Code) reads as follow: "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"

In case of Notes listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange or publicly offered in the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms of Notes will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). In the case of Notes listed on any other stock exchange or publicly offered in one or more member states of the European Economic Area other than the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of RWE Group (www.rwe.com).

FORM OF FINAL TERMS (MUSTER – ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN)

[Date]
[Datum]

Final Terms⁽¹⁾ Endgültige Bedingungen

[Title of relevant Series of Notes]
[Bezeichnung der betreffenden Serie der Schuldverschreibungen]

issued pursuant to the
begeben aufgrund des

€30,000,000,000
Debt Issuance Programme

of
der

RWE Aktiengesellschaft

and
und

RWE Finance B. V.

dated 26 April 2012
vom 26. April 2012

Issue Price: []%
Ausgabepreis: []%

Issue Date: []⁽²⁾
Tag der Begebung: []

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

⁽¹⁾ Directive 2010/73/EU (the "**Amending Directive**") amending the Prospectus Directive 2003/71/EC and the Transparency Directive 2004/109/EC increases the minimum denomination threshold per debt security from €50,000 to €100,000, or its equivalent in another currency, for the qualification of a debt security as wholesale debt with regard to the wholesale disclosure requirements and the exemptions under the Prospectus Directive. For the increased minimum denomination threshold to become relevant for the Final Terms, the Amending Directive must have been implemented into the relevant national law of the jurisdictions into which the Prospectus has been passported and in which Notes will be listed on a stock exchange and/or publicly offered and distributed.

Die Richtlinie 2010/73/EU (die "**Änderungsrichtlinie**"), durch die die Prospektrichtlinie 2003/71/EG und die Transparenzrichtlinie 2004/109/EG geändert werden, erhöht die für die Einordnung eines Schuldtitels als ein Schuldtitel für Großanleger in Bezug auf die entsprechenden Offenlegungspflichten und die Ausnahmen gemäß der Prospektrichtlinie maßgebliche Schwelle der Mindeststückelung pro Schuldtitel von € 50.000 auf € 100.000, bzw. den entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung. Damit die erhöhte Schwelle der Mindeststückelung für die Endgültigen Bedingungen relevant wird, muss die Änderungsrichtlinie in das jeweilige nationale Recht der Rechtsordnungen, in die der Prospekt notifiziert wurde und/oder in denen eine Börsennotierung bzw. ein öffentliches Angebot und der Vertrieb der Schuldtitel erfolgen soll, umgesetzt werden.

⁽²⁾ The Issue Date is the date of payment and Issue of the Notes. In the case of free delivery, the Issue Date is the delivery date.

Der Tag der Begebung ist der Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Tag der Begebung der Tag der Lieferung

These are the Final Terms of an issue of Notes under the € 30,000,000,000 Debt Issuance Programme (the "**Programme**") of RWE Aktiengesellschaft ("**RWE**") and RWE Finance B. V. ("**RWE Finance**"). Full information on [RWE][RWE Finance] and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of the Debt Issuance Programme Prospectus pertaining to the Programme dated 26 April 2012 (the "**Prospectus**") and these Final Terms. The Prospectus and any supplement thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of RWE Group (www.rwe.com) and copies may be obtained from RWE Aktiengesellschaft, Group Treasury, Opernplatz 1, 45128 Essen, Germany.

*Dies sind die Endgültigen Bedingungen einer Emission von Schuldverschreibungen unter dem € 30.000.000.000 Debt Issuance Programme (das "**Programm**") der RWE Aktiengesellschaft ("**RWE**") und der RWE Finance B. V. ("**RWE Finance**"). Vollständige Informationen über [RWE][RWE Finance] und das Angebot der Schuldverschreibungen sind nur verfügbar, wenn die Endgültigen Bedingungen und der Debt Issuance Programme Prospekt über das Programm, zuletzt aktualisiert am 26. April 2012, (der "**Prospekt**") zusammengenommen werden. Der Prospekt sowie jeder Nachtrag können in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) und der Internetseite des RWE-Konzerns (www.rwe.com) eingesehen werden. Kopien sind erhältlich unter RWE Aktiengesellschaft, Group Treasury, Opernplatz 1, 45128 Essen, Bundesrepublik Deutschland.*

Part I.: TERMS AND CONDITIONS

Teil I.: ANLEIHEBEDINGUNGEN

[In case of Long-Form Conditions, insert:

Im Fall von nicht konsolidierten Bedingungen einfügen:

This Part I. of the Final Terms is to be read in conjunction with the Terms and Conditions of the Notes (the "**Terms and Conditions**") set forth in the Prospectus [dated •]⁽³⁾. Capitalised terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

*Dieser Teil I. der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen (die "**Anleihebedingungen**") zu lesen, die im Prospekt [vom •]⁽²⁾ enthalten sind. Begriffe, die in den Anleihebedingungen definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

All references in this part of the Final Terms to numbered Articles and sections are to Articles and sections of the Terms and Conditions.

Bezugnahmen in diesem Teil der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Anleihebedingungen.

All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in the Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the terms and conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**").

*Sämtliche Bestimmungen der Anleihebedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Anleihebedingungen (die "**Bedingungen**") gestrichen.]*

[In case of Integrated Conditions, insert:

Im Fall von konsolidierten Bedingungen einfügen:

The Integrated Conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**") and the [German][English] language translation thereof,⁽⁴⁾ are attached hereto. They replace in full the Terms and Conditions of the Notes as set out in the Prospectus [dated •]⁽²⁾ and take precedence over any conflicting term set forth in Part I. of the Final Terms.

⁽³⁾ In case of an increase of an issue of Notes which were originally issued prior to the date of the current Prospectus, insert date of the Prospectus under which the original tranche was issued.

Im Fall einer Aufstockung einer Emission von Schuldverschreibungen, die ursprünglich vor dem Datum des aktuellen Prospekts begeben wurden, Datum des ursprünglichen Prospekts einfügen.

⁽⁴⁾ Delete as applicable.

Streichen, falls nicht anwendbar.

Die für die Schuldverschreibungen geltenden konsolidierten Bedingungen (die "**Bedingungen**") sowie die [deutschsprachige][englischsprachige] Übersetzung sind diesen Endgültigen Bedingungen beigefügt. Die Bedingungen ersetzen in vollem Umfang die im Prospekt [vom •](²) abgedruckten Anleihebedingungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen in Teil I. der Endgültigen Bedingungen vor.]

Issuer []
Emittentin

Form of Conditions⁽⁵⁾
Form der Bedingungen

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

Language of Conditions⁽⁶⁾
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, [REDENOMINATION,] FORM, CERTAIN DEFINITIONS (§ 1)
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, [UMSTELLUNG,] FORM, DEFINITIONEN (§ 1)

Currency and Denomination⁽⁷⁾
Währung und Stückelung

Specified Currency []
Festgelegte Währung

⁽⁵⁾ To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that Long-Form Conditions will generally be used for Notes in bearer form, which are neither publicly offered nor distributed, in whole or in part to non-qualified investors. Integrated Conditions will be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors.

Die Form der Bedingungen ist in Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, dass nicht-konsolidierte Bedingungen für Inhaberschuldverschreibungen verwendet werden, die weder öffentlich zum Verkauf angeboten werden noch ganz oder teilweise an nicht qualifizierte Anleger verkauft werden. Konsolidierte Bedingungen sind erforderlich, wenn die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise anfänglich an nicht qualifizierte Anleger verkauft oder öffentlich angeboten werden.

⁽⁶⁾ To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed, in the case of Notes in bearer form publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of RWE Aktiengesellschaft.

In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es wird erwartet, dass vorbehaltlich geltender Börsen- oder anderer Bestimmungen und soweit nicht anders vereinbart, die deutsche Sprache für Inhaberschuldverschreibungen maßgeblich sein wird, die insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in der Bundesrepublik Deutschland angeboten oder an nicht qualifizierte Anleger in der Bundesrepublik Deutschland verkauft werden, wird die deutsche Sprache maßgeblich sein. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nichtqualifizierte Anleger die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Hauptgeschäftsstelle der RWE Aktiengesellschaft erhältlich sein.

⁽⁷⁾ The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, € 1,000, and, if in any currency other than euro, an amount in such other currency nearly equivalent to € 1,000 at the time of the issue of the Notes.

Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt € 1.000, bzw., falls die Schuldverschreibungen in einer anderen Währung als Euro begeben werden, einem Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen annähernd dem Gegenwert von € 1.000 entspricht.

Aggregate Principal Amount <i>Gesamtnennbetrag</i>	[]
Specified Denomination <i>Festgelegte Stückelung</i>	[]
Number of Notes to be issued in each Specified Denomination <i>Zahl der in jeder festgelegten Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen</i>	[]
Minimum Principal Amount for Transfers (specify) <i>Mindestnennbetrag für Übertragungen (angeben)</i>	[]
Redenomination <i>Umstellung</i>	[Yes/No] [Ja/Nein]
<input type="radio"/> Permissible only with effect from an Interest Payment Date <i>Zulässig nur mit Wirkung zu einem Zinszahlungstag</i>	
New Global Note <i>New Global Note</i>	[Yes/No] [Ja/Nein]
<input type="radio"/> TEFRA C (the C Rules) <i>TEFRA C</i>	
Permanent Global Note <i>Dauerglobalurkunde</i>	
<input type="radio"/> TEFRA D (the D Rules) <i>TEFRA D</i>	
Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note <i>Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde</i>	
Certain Definitions <i>Definitionen</i>	
Clearing System <i>Clearing System</i>	
<input type="radio"/> Clearstream Banking AG Neue Börsenstraße 1 60487 Frankfurt am Main Germany/ <i>Bundesrepublik Deutschland</i>	
<input type="radio"/> Clearstream Banking, société anonyme 42 Avenue JF Kennedy 1855 Luxembourg Luxembourg/ <i>Luxemburg</i>	
<input type="radio"/> Euroclear Bank SA/NV 1 Boulevard du Roi Albert II 1210 Brussels Belgium/ <i>Belgien</i>	
<input type="radio"/> Other – specify <i>Sonstige (angeben)</i>	
Calculation Agent <i>Berechnungsstelle</i>	[Yes/No] [Ja/Nein]
<input type="radio"/> Fiscal Agent	
<input type="radio"/> Other (specify) <i>Sonstige (angeben)</i>	[]
[Further] referenced Conditions <i>[Weitere] in Bezug genommene Bedingungen</i>	[specify details] [Einzelheiten einfügen]

INTEREST (§ 3)⁽⁸⁾**ZINSEN (§ 3)****○ Fixed Rate Notes*****Festverzinsliche Schuldverschreibungen*****Rate of Interest and Interest Payment Dates*****Zinssatz und Zinszahlungstage***

Rate of Interest [] % per annum
Zinssatz [] % per annum

Interest Commencement Date []
Verzinsungsbeginn

Fixed Interest Date(s) []
Festzinstermine

First Interest Payment Date []
Erster Zinszahlungstag

Initial Broken Amount(s) (for the Specified Denomination) []
Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für die festgelegte Stückelung)

Fixed Interest Date preceding the Maturity Date []
Festzinstermine, die dem Fälligkeitstag vorangehen

Final Broken Amount(s) (per Specified Denomination) []
Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für jede festgelegte Stückelung)

○ Floating Rate Notes***Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen*****Interest Payment Dates*****Zinszahlungstage***

Interest Commencement Date []
Verzinsungsbeginn

Specified Interest Payment Dates []
Festgelegte Zinszahlungstage

Specified Interest Period(s) [] [weeks/months/other – specify]
Festgelegte Zinsperiode(n) [] [Wochen/Monate/andere angeben]

Business Day Convention***Geschäftstagskonvention***

○ Modified Following Business Day Convention
Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention

○ FRN Convention (specify period(s)) [] [months/other – specify]
FRN Konvention (Zeitraum angeben) [] [Monate/andere – angeben]

○ Following Business Day Convention
Folgender-Geschäftstag-Konvention

○ Preceding Business Day Convention
Vorangegangener-Geschäftstag-Konvention

Adjustment of interest [Yes/No]
Anpassung der Zinsen [Ja/Nein]

Relevant Financial Centres []
Relevante Finanzzentren

⁽⁸⁾ If not applicable, the following items may be deleted.
Falls nicht anwendbar, können die folgenden Angaben gelöscht werden.

Rate of Interest**Zinssatz**

- Screen Rate Determination

Bildschirmfeststellung

- EURIBOR (11.00 a. m. Brussels time/TARGET Business Day/
EURIBOR panel/Interbank Market in the Euro-Zone)
*EURIBOR (11.00 Uhr Brüsseler Ortszeit/TARGET Geschäftstag/
EURIBOR Panel/Interbankenmarkt in der Euro-Zone)*

Screen page

[]

Bildschirmseite

LIBOR (London time/London Business Day/London Interbank Market)

LIBOR (Londoner Ortszeit/Londoner Geschäftstag/Londoner Interbankenmarkt)

Screen page

[]

Bildschirmseite

- Other (specify)

[]

Sonstige (angeben)

Screen page

[]

Bildschirmseite

- Other applicable rounding provision (specify)

[]

Andere anwendbare Rundungsbestimmung (angeben)

Margin

[]% per annum

Marge

[]% per annum

- plus

Plus

- minus

Minus

Interest Determination Date

Zinsfestlegungstag

- second Business Day prior to commencement of Interest Period

zweiter Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode

- first day of each Interest Period

erster Tag der jeweiligen Zinsperiode

- other (specify)

[]

sonstige (angeben)

Reference Banks (if other than as specified in § 3(2)) (specify)

[]

Referenzbanken (sofern abweichend von § 3 Absatz 2) (angeben)

- Other Method of Determination (insert details (including Margin,
Interest Determination Date, Reference Banks, fall-back provisions))**

[]

***Andere Methoden der Bestimmung (Einzelheiten angeben
(einschließlich Zinsfestlegungstag, Marge, Referenzbanken,
Ausweichungsbestimmungen))***

Minimum and Maximum Rate of Interest

Mindest- und Höchstzinssatz

- Minimum Rate of Interest

[]% per annum

Mindestzinssatz

[]% per annum

- Maximum Rate of Interest

[]% per annum

Höchstzinssatz

[]% per annum

Interest Amount**Zinsbetrag**

- 0.5 of applicable unit to be rounded upwards
Aufrundung von 0,5 der anwendbaren Einheit

- Insert other applicable rounding provisions

Andere anwendbare Rundungsbestimmungen einfügen

[]

○ **Zero Coupon Notes****Nullkupon-Schuldverschreibungen****Accrual of Interest****Auflaufende Zinsen**

Amortisation Yield

Emissionsrendite

[]

○ **Other structured Floating Rate Notes****Sonstige strukturierte variabel verzinsliche Schuldverschreibungen**

(set forth details in full here (including fall back provisions, if the relevant reference rate is not available))

(Einzelheiten einfügen (einschließlich Ausweichbestimmungen, wenn der maßgebliche Referenzsatz nicht verfügbar ist))

[]

○ **Dual Currency Notes****Doppelwährungs-Schuldverschreibungen**

(set forth details in full here (including exchange rate(s) or basis for calculating exchange rate(s) to determine interest, a description of any market disruption or settlement disruption events that affect the underlying and adjustment rules with relation to events concerning the underlying))

(Einzelheiten einfügen (einschließlich Wechselkurs(e) oder Grundlage für die Berechnung des/der Wechselkurs(e) zur Bestimmung von Zinsbeträgen, eine Beschreibung etwaiger Störungen des Marktes oder bei der Abrechnung, die den Basiswert beeinflussen sowie Korrekturvorschriften in Bezug auf Vorfälle, die den Basiswert beeinflussen))

[]

○ **Index-Linked Notes****Indexierte Schuldverschreibungen**

(set forth details in full here, (including index/formula, basis for calculating interest, a description of any market disruption or settlement disruption events that affect the underlying and adjustment rules with relation to events concerning the underlying))

(Einzelheiten einfügen, (einschließlich des Index/der Formel, der Grundlage für die Berechnung der Zinsbeträge, eine Beschreibung etwaiger Störungen des Marktes oder bei der Abrechnung, die den Basiswert beeinflussen sowie Korrekturvorschriften in Bezug auf Vorfälle, die den Basiswert beeinflussen))

[]

○ **Instalment Notes****Raten-Schuldverschreibungen**

(set forth details in full here)

(Einzelheiten einfügen)

[]

Day Count Fraction⁽⁹⁾**Zinstagequotient**

- Actual/Actual (ISDA)

- Actual/Actual (ICMA)

- Actual/365 (Fixed)

⁽⁹⁾ Complete for all Notes.
Für alle Schuldverschreibungen auszufüllen.

- 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) []
Relevante Finanzzentren (alle angeben)

REDEMPTION (§ 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

Final Redemption
Rückzahlung bei Endfälligkeit

Maturity Date []
Fälligkeitstag

Redemption Month []
Rückzahlungsmonat

Final Redemption Amount
Rückzahlungsbetrag

- Principal amount
Nennbetrag
- Final Redemption Amount (for the Specified Denomination)
Rückzahlungsbetrag (für die festgelegte Stückelung) []

Early Redemption
Vorzeitige Rückzahlung

Early Redemption at the Option of the Issuer [Yes/No]
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin [Ja/Nein]

Minimum Redemption Amount []
Mindestrückzahlungsbetrag

Fixed Redemption Amount []
Festgelegter Rückzahlungsbetrag

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

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

Minimum Notice to Holders⁽¹⁰⁾ []
Mindestkündigungsfrist

Maximum Notice to Holders []
Höchstkündigungsfrist

Early Redemption at the Option of a Holder [Yes/No]
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers [Ja/Nein]

⁽¹⁰⁾ Euroclear requires a minimum notice period of five days.
Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von fünf Tagen.

Put Redemption Date(s) <i>Wahlrückzahlungstag(e) (Put)</i>	[]
Put Redemption Amount(s) <i>Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)</i>	[]
Minimum Notice to Issuer ⁽¹⁰⁾ <i>Mindestkündigungsfrist</i>	[] days [] Tage
Maximum Notice to Issuer (never more than 60 days) <i>Höchstkündigungsfrist (nie mehr als 60 Tage)</i>	[] days [] Tage
Early Redemption for Reasons of a Change of Control <i>Vorzeitige Rückzahlung aufgrund eines Kontrollwechsels</i>	[Yes/No] [Ja/Nein]
Early Redemption Amount <i>Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag</i>	
Zero Coupon Notes: <i>Nullkupon-Schuldverschreibungen</i>	
Reference Price <i>Referenzpreis</i>	[]
○ Other structured Floating Rate Notes <i>Sonstige strukturierte variabel verzinsliche Schuldverschreibungen</i> (set forth details in full here (including fall back provisions, if the relevant reference rate ist not available)) <i>(Einzelheiten einfügen (einschließlich Ausweichbestimmungen, wenn der maßgebliche Referenzsatz nicht verfügbar ist))</i>	[]
○ Dual Currency Notes <i>Doppelwährungs-Schuldverschreibungen</i> (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>	[]
○ Index Linked Notes <i>Indexierte Schuldverschreibungen</i> (set forth details in full here) <i>(Einzelheiten einfügen)</i>	[]
○ Instalment Notes <i>Raten-Schuldverschreibungen</i> (set forth details in full here) <i>(Einzelheiten einfügen)</i>	[]
AGENTS (§ 6)	
Calculation Agent/specified office ⁽¹¹⁾ <i>Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle</i>	[]
Required location of Calculation Agent (specify) <i>Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle (angeben)</i>	[]
○ Paying Agents <i>Zahlstellen</i>	
○ Additional Paying Agent(s)/specified office(s) <i>Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)</i>	[]

⁽¹¹⁾ Not to be completed if Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent.
Nicht auszufüllen, falls Fiscal Agent als Berechnungsstelle bestellt werden soll.

AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS; HOLDERS' REPRESENTATIVE[, AMENDMENT OF THE GUARANTEE] (§ 11)
ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER[, ÄNDERUNG DER GARANTIE] (§ 11)

Majority requirements
Mehrheitserfordernisse

Qualified majority: [75]%
 Qualifizierte Mehrheit: [75]%

Appointment of Holders' Representative
Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters der Gläubiger

- By resolution passed by Holders
Durch Beschluss der Gläubiger
- In the Conditions
In den Bedingungen

Name and address of the Holders' Representative (specify details)
 Name und Anschrift des Gemeinsamen Vertreters (Einzelheiten einfügen)

FURTHER ISSUES, [CONSOLIDATION,] PURCHASES AND CANCELLATION (§ 12)
WEITERE EMISSIONEN, [KONSOLIDIERUNG,] RÜCKKAUF, ENTWERTUNG (§ 12)

Consolidation
 Konsolidierung

[Yes/No]
 [Ja/Nein]

NOTICES (§ 13)
MITTEILUNGEN (§ 13)

Place and medium of publication
Ort und Medium der Bekanntmachung

- Luxembourg (www.bourse.lu)
Luxemburg (www.bourse.lu)
- Clearing System
Clearing System
- Other (specify)
Sonstige (angeben)

[]

GOVERNING LAW
ANWENDBARES RECHT

German law
 Deutsches Recht

Part II.: ADDITIONAL INFORMATION⁽¹²⁾
Teil II.: ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

Specific Risk Factors⁽¹³⁾
Spezielle Risikofaktoren

⁽¹²⁾ There is no obligation to complete Part II. of the Final Terms in its entirety in case of Notes with a Specified Denomination of at least € 50,000 or its equivalent in any other currency, provided that such Notes will not be listed on any regulated market within the European Economic Area. To be completed in consultation with the Issuer.
Es besteht keine Verpflichtung, Teil II. der Endgültigen Bedingungen bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 50.000 oder dem Gegenwert in einer anderen Währung vollständig auszufüllen, sofern diese Schuldverschreibungen nicht an einem geregelten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen werden. In Absprache mit der Emittentin auszufüllen.

Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer
Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen,
die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind

[None] [specify details]

[Keine] [Einzelheiten einfügen]

- Save as discussed in the Prospectus under "Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer", so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.

Mit Ausnahme der im Prospekt im Abschnitt "Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer" angesprochenen Interessen bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen nach Kenntnis der Emittentin keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind.

- Other interest (specify)
 Andere Interessen (angeben)

[Reasons for the offer⁽¹⁴⁾
Gründe für das Angebot

[specify details]

[Einzelheiten einfügen]

Estimated net proceeds⁽¹⁵⁾
 Geschätzter Nettobetrag der Erträge

[]

Estimated total expenses of the issue⁽¹⁶⁾
 Geschätzte Gesamtkosten der Emission]

[]

Eurosystem eligibility⁽¹⁷⁾
EZB-Fähigkeit

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility
 Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden

[Yes/No/Not applicable]

[Ja/Nein/Nicht anwendbar]

⁽¹³⁾ Include only issue specific risk factors which are not covered under "Risk Factors" in the Prospectus.
 Nur emissionsbezogenebezogene Risikofaktoren aufnehmen, die nicht bereits im Abschnitt "Risk Factors" des Prospekts enthalten sind.

⁽¹⁴⁾ See "Use of Proceeds" wording in the Prospectus. If reasons for the offer are different from general financing purposes of the RWE group include those reasons here. Not to be completed in case of Notes with a Specified Denomination of at least €50,000 which are not derivative securities to which Annex XII of the Commission Regulation applies.
 Siehe Abschnitt "Use of Proceeds" im Prospekt. Sofern die Gründe für das Angebot nicht in allgemeinen Finanzierungszwecken der Gesellschaft des RWE-Konzern bestehen, sind die Gründe hier anzugeben. Nicht auszufüllen bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 50.000, bei denen es sich nicht um derivative Wertpapiere handelt, auf die Anhang XII der Verordnung 809/2004 (die "Verordnung") Anwendung findet.

⁽¹⁵⁾ If proceeds are intended for more than one use will need to split out and present in order of priority. If the Notes are derivative securities to which Annex XII of the Commission Regulation applies (i.e. the final redemption amount may be different than 100 per cent. of the principal amount of a Note) it is only necessary to include disclosure of estimated net proceeds where disclosure regarding reasons for the offer is included in these Final Terms.
 Sofern die Erträge für verschiedene Verwendungszwecke bestimmt sind, sind diese aufzuschlüsseln und nach der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen. Sofern es sich um derivative Wertpapiere handelt, auf die Anhang XII der Verordnung Anwendung findet (d.h. der Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen kann von 100 % des Nennbetrags abweichen), sind Angaben zu dem Geschätzten Nettobetrag nur dann zu veröffentlichen, wenn Angaben in diesen Endgültigen Bedingungen zu den Gründen für das Angebot gemacht worden sind.

⁽¹⁶⁾ If the Notes are derivative securities to which Annex XII of the Commission Regulation applies it is only necessary to include disclosure of total expenses where disclosure regarding reasons for the offer is included in these Final Terms.
 Sofern es sich um derivative Wertpapiere handelt, auf die Anhang XII der Verordnung Anwendung findet, sind Angaben zu den geschätzten Gesamtkosten nur dann zu veröffentlichen, wenn in diesen Endgültigen Bedingungen Angaben zu den Gründen für das Angebot gemacht worden sind.

⁽¹⁷⁾ Select "Yes" if the Notes are in NGN form and are to be kept in custody by an ICSD as common safekeeper. Select "No" if the Notes are in NGN form and are to be kept in custody by the common service provider as common safekeeper. Select "Not applicable" if the Notes are in CGN form.
 "Ja" wählen, falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben und von einem ICSD als common safekeeper gehalten werden sollen. "Nein" wählen, falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben und vom common service provider als common safekeeper gehalten werden sollen. "Nicht anwendbar" wählen, falls die Schuldverschreibungen in Form einer CGN begeben werden.

Securities Identification Numbers**Wertpapier-Kenn-Nummern**

Common Code <i>Common Code</i>	[]
ISIN Code <i>ISIN Code</i>	[]
German Securities Code <i>Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i>	[]
Any other securities number <i>Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer</i>	[]

Yield⁽¹⁸⁾**Rendite**

Yield <i>Rendite</i>	[]
-------------------------	-----

Method of calculating the yield⁽¹⁹⁾
Berechnungsmethode der Rendite

- ICMA method: The ICMA method determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest on a daily basis.

ICMA Methode: Die ICMA Methode ermittelt die Effektivverzinsung von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen.

- Other method (specify)
Andere Methoden (angeben)

 Historic Interest Rates⁽²⁰⁾**Zinssätze der Vergangenheit**

Details of historic [EURIBOR][LIBOR][OTHER]
rates can be obtained from

[insert relevant Screen Page]

*Einzelheiten der Entwicklung der [EURIBOR][LIBOR][ANDERE]
Sätze in der Vergangenheit können abgerufen werden unter*

[relevante Bildschirmseite einfügen]

 Details Relating to the Performance of the [Index][Formula][Other Variable] and other information concerning the underlying.⁽²¹⁾

[specify details here]

Einzelheiten hinsichtlich der Entwicklung des [Index][der Formel][einer anderen Variablen] und andere die Basiswerte betreffende Informationen.

[Einzelheiten hier angeben]

Comprehensive Explanation of how the value of the investment is affected by the value of the underlying, especially under circumstances when the risks are most evident⁽²²⁾; description of the settlement procedure; description of how any return takes place, the payment or delivery date, and the way it is calculated

[specify details here]

⁽¹⁸⁾ Only applicable for Fixed Rate Notes.

Nur für festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar.

⁽¹⁹⁾ Only applicable for Fixed Rate Notes.

Nur für festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar.

⁽²⁰⁾ Only applicable for Floating Rate Notes. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least € 50,000.

Nur bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar. Nicht anwendbar auf Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 50.000.

⁽²¹⁾ Only applicable for Index-Linked or other Variable Linked Notes.

Nur bei Indexierten und anderen an eine Variable gebundenen Schuldverschreibungen anwendbar.

⁽²²⁾ Only applicable in case of Notes with a Specified Denomination of less than € 50,000.

Nur anwendbar bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als € 50.000.

Umfassende Erläuterung darüber, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basiswerts beeinflusst wird, insbesondere in Fällen, in denen die Risiken am offensichtlichsten sind; Beschreibung des Abrechnungsverfahrens; Beschreibung, wie die Rückgabe erfolgt und Angabe des Zahlungs- oder Liefertermins und der Art und Weise der Berechnung. [Einzelheiten hier angeben]

Indication where information about the past and further performance of the [Index][Formula][Other Variable] and its volatility can be obtained. [specify details here]

Angaben darüber, wo Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung des [Index][der Formel] [einer anderen Variablen] und deren Volatilität eingeholt werden können. [Einzelheiten hier angeben]

**[Underlying is an Index
Basiswert ist ein Index**

Name of Index []
Name des Index

[Description of Index]⁽²³⁾ [Details of where information about the Index can be obtained] ⁽²⁴⁾ [specify details here]
[Indexbeschreibung][Angaben, wo Informationen zum Index zu finden sind]] [Einzelheiten hier angeben]

**[Underlying is an Interest Rate
Basiswert ist ein Zinssatz**

Description of Interest Rate [specify details here]
Beschreibung des Zinssatzes [Einzelheiten hier angeben]]

**[Underlying is a Basket of Underlyings
Basiswert ist ein Korb von Basiswerten**

Weightings of each underlying in the basket [specify details here]
Gewichtung jedes einzelnen Basiswertes im Korb]]⁽²⁵⁾ [Einzelheiten hier angeben]

- **Details Relating to the Performance of Rate(s) of Exchange and Explanation of Effect on Value of Investment⁽²⁶⁾** [specify details here]
Einzelheiten der Entwicklung des bzw. der Wechselkurse und Erläuterung der Auswirkungen auf den Wert der Anlage sowie verbundene Risiken [Einzelheiten hier angeben]

**Selling Restriction
Verkaufsbeschränkungen**

The Selling Restrictions set out in the Prospectus shall apply.
Es gelten die im Prospekt wiedergegebenen Verkaufsbeschränkungen.

⁽²³⁾ Only applicable if the Index is composed by the Issuer.

Nur anwendbar, sofern der Index von der Emittentin zusammengestellt wird.

⁽²⁴⁾ Only applicable, if the Index is not composed by the Issuer.

Nur anwendbar, sofern der Index nicht von der Emittentin zusammengestellt wird.

⁽²⁵⁾ Where the underlying does not fall within the categories Index/Interest Rate/Basket of Underlyings, include equivalent information.

Fällt der Basiswert nicht unter eine der Kategorien Index/Zinssatz/Korb von Basiswerten, sind vergleichbare Informationen einzufügen.

⁽²⁶⁾ Only applicable for Dual Currency Notes. Need to include details of where past and future performance and volatility of the relevant rate(s) can be obtained. In case of Notes with a Specified Denomination of less than € 50,000 need to include a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when the risks are most evident.

Nur bei Doppelwährungsschuldverschreibungen anwendbar. Angaben darüber erforderlich, wo Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung und Volatilität der maßgeblichen Wechselkurse eingeholt werden können. Bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als € 50.000 ist eine umfassende Erläuterung vorzunehmen, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basiswerts beeinflusst wird, insbesondere in Fällen, in denen die Risiken offensichtlich sind.

TEFRA C
TEFRA C

TEFRA D
TEFRA D

Neither TEFRA C nor TEFRA D
Weder TEFRA C noch TEFRA D

Non-exempt Offer
Nicht-befreites Angebot

[Not applicable] [Applicable]⁽²⁷⁾
[Nicht anwendbar] [Anwendbar]

Additional Selling Restrictions (specify)
Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben)

[]

Restrictions on the free transferability of the Notes
Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der Wertpapiere

[None] [specify details]
[Keine] [Einzelheiten einfügen]

Resolutions, authorisations and approvals by virtue of which the Notes will be created
Beschlüsse, Ermächtigungen und Genehmigungen, welche die Grundlage für die Schaffung der Schuldverschreibungen bilden

[Specify details]

[Einzelheiten einfügen]

Terms and Conditions of the offer
Bedingungen und Konditionen des Angebots

[Conditions to which the offer is subject]²⁸
Bedingungen, denen das Angebot unterliegt

Total amount of the issue/offer and description of the arrangements and time for announcing to the public the amount of the offer
Gesamtsumme der Emission/des Angebots und Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum

Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open
Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt

Description of the application process
Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots

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

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

Manner and date in which results of the offer are to be made public
Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind

The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised.
Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte

⁽²⁷⁾ Not applicable under German law. If applicable in the relevant jurisdiction, insert: "An offer of the Notes may be made by the Dealers [and **[specify, if applicable]**] other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in **[specify relevant Member State(s) – which must be jurisdictions where the Prospectus and any supplements have been passported]** during the period from [] until []".

*Nicht anwendbar nach deutschem Recht. Wenn anwendbar in der jeweiligen Jurisdiktion, einfügen: "Die Schuldverschreibungen können von den Platzeuren [und **[angeben, falls anwendbar]**] anders als gemäß Artikel Absatz 2 der Prospekttrichlinie in **[die jeweiligen Mitgliedstaaten angeben, die den Jurisdiktionen entsprechen müssen, in die der Prospekt und etwaige Nachträge notifiziert wurden]** im Zeitraum von [] bis [] angeboten werden".*

⁽²⁸⁾ The following items only to be specified if applicable in the event of a public offer (in each case).

Einzelheiten zu nachstehenden Unterpunkten nur einfügen, falls jeweils anwendbar für ein öffentliches Angebot.

Various categories of potential investors to which the notes are offered
Angabe der verschiedenen Kategorien der potentiellen Investoren, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden

Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made
Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist

Expected price at which the notes will be offered / method of determining the price and the process for its disclosure and amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser
Kurs, zu dem die Schuldverschreibungen angeboten werden / Methode, mittels deren der Angebotskurs festgelegt wird und Angaben zum Verfahren für die Offenlegung sowie der Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden

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

Method of distribution
Vertriebsmethode

[Insert details]
 [Einzelheiten einfügen]

- Non-syndicated
Nicht syndiziert
- Syndicated
Syndiziert

Subscription Agreement
Übernahmevertrag

Date of Subscription Agreement⁽²⁹⁾ []
Datum des Subscription Agreements

General Features of the Subscription Agreement []
Hauptmerkmale des Übernahmevertrages

Management Details including form of commitment⁽³⁰⁾
Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme

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

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

Consent to use the Prospectus
Einwilligung zur Nutzung des Prospekts

Each Dealer and/or financial intermediaries appointed by such Dealer and/or each further financial intermediary placing or subsequently reselling the Notes issued are entitled to use and rely upon the Prospectus, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive. The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of RWE Group (www.rwe.com). When using the Prospectus, each Dealer and/or relevant

⁽²⁹⁾ Not required for Notes with a Specified Denomination of at least € 50,000.
Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 50.000.

⁽³⁰⁾ Not required for Notes with a Specified Denomination of at least € 50,000.
Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 50.000.

financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.

during the period from [] until []
[Yes, /No]

Jeder Platzeur und/oder jeder durch einen solchen Platzeur beauftragte Finanzintermediär und/oder jeder weitere Finanzintermediär, der die emittierten Schuldverschreibungen platziert oder nachfolgend weiter verkauft, ist berechtigt, den Prospekt zu nutzen und sich darauf zu berufen, vorausgesetzt jedoch, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 9 der Prospektrichtlinie noch gültig ist. Der Prospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg (www.bourse.lu) und der Internetseite der des RWE-Konzerns (www.rwe.com) eingesehen werden. Bei der Nutzung des Prospektes hat jeder Platzeur und/oder jeweilige Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet.

im Zeitraum von [] bis []
[Ja, /Nein]

Commissions⁽³¹⁾

Provisionen

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

Selling Concession (specify) []
Verkaufsprovision (angeben)

Listing Commission (specify) []
Börsenzulassungsprovision (angeben)

Other (specify) []
Andere (angeben)

Stabilising Dealer(s)/Manager(s)

Kursstabilisierender Dealer/Manager

[insert details/None]
[Einzelheiten einfügen/Keiner]

Listing and admission to trading

Börsenzulassung und Notierungsaufnahme

[Yes/No]
[Ja/Nein]

Luxembourg (Official List)

Admission to trading:

Zulassung zum Handel:

- Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange
Geregelter Markt "Bourse de Luxembourg"
- Euro MTF
Euro MTF

Frankfurt am Main

Other (insert details) []
Sonstige (Einzelheiten einfügen)

Date of admission

Datum der Zulassung

[]

Estimate of the total expenses related to admission to trading⁽³²⁾

Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel

[]

⁽³¹⁾ To be completed in consultation with the Issuer.

In Abstimmung mit der Emittentin auszuführen.

⁽³²⁾ Not required for Notes with a Specified Denomination of less than €50,000.

Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als € 50.000.

All regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, notes of the same class of the notes to be offered or admitted to trading are already admitted to trading⁽³³⁾

Angabe sämtlicher geregelter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind

- Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange
Organisierter Markt der Luxemburger Wertpapierbörse
- Frankfurt am Main
- Other (insert details) []
Sonstige (Einzelheiten einfügen)

Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment

[not applicable] [specify details]

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

[nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

Rating⁽³⁴⁾ []
Rating

[specify whether the relevant rating agency is established in the European Community and is registered or has applied for registration pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011, (the "**CRA Regulation**"). [The European Securities and Markets Authority publishes on its website (www.esma.europa.eu) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.]]

*[Einzelheiten einfügen, ob die jeweilige Ratingagentur ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft hat und gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, geändert durch Verordnung (EU) Nr. 513/2011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 11. Mai 2011, (die "**Ratingagentur-Verordnung**") registriert ist oder die Registrierung beantragt hat. [Die Europäische Wertpapier und Marktaufsichtsbehörde veröffentlicht auf ihrer Webseite (www.esma.europa.eu) ein Verzeichnis der nach der Ratingagentur-Verordnung registrierten Ratingagenturen. Dieses Verzeichnis wird innerhalb von fünf Werktagen nach Annahme eines Beschlusses gemäß Artikel 16, 17 oder 20 der Ratingagentur-Verordnung aktualisiert. Die Europäische Kommission veröffentlicht das aktualisierte Verzeichnis im Amtsblatt der Europäischen Union innerhalb von 30 Tagen nach der Aktualisierung.]]*

[Listing and admission to trading:⁽³⁵⁾

⁽³³⁾ In case of a fungible issue, need to indicate that the original notes are already admitted to trading. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least €50,000.

Im Falle einer Aufstockung, die mit einer vorangegangenen Emission fungibel ist, ist die Angabe erforderlich, dass die ursprünglichen Schuldverschreibungen bereits zum Handel zugelassen sind. Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 50.000.

⁽³⁴⁾ Do not complete, if the Notes are not rated on an individual basis. In case of Notes with a Specified Denomination of less than €50,000, need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has been previously published by the rating provider.

Nicht auszufüllen, wenn kein Einzelrating für die Schuldverschreibungen vorliegt. Bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als € 50.000, kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings wenn dieses unlängst von der Ratingagentur erstellt wurde.

⁽³⁵⁾ Include only in the version of the Final Terms which is submitted to the relevant stock exchange in the case of Notes to be listed on such stock exchange.

Börsenzulassung:

The above Final Terms comprise the details required to list this issue of Notes (as from **[insert Issue Date for the Notes]**) pursuant to the € 30,000,000,000 Debt Issuance Programme of RWE Aktiengesellschaft and RWE Finance B. V.

*Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen gemäß dem € 30.000.000.000 Debt Issuance Programme der RWE Aktiengesellschaft und der RWE Finance B. V. (ab dem **[Tag der Begebung der Schuldverschreibungen einfügen]**) erforderlich sind.*

**RESPONSIBILITY
VERANTWORTLICHKEIT**

The Issuer accepts responsibility for the information contained in the Final Terms as set out in the Responsibility Statement on page 2 of the Prospectus provided that, with respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted the omission of which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof.

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen, wie im Responsibility Statement auf Seite 2 des Prospekts bestimmt. Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter gilt Folgendes: (i) Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – keine Fakten weggelassen wurden, deren Fehlen die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.

[RWE Aktiengesellschaft
(as Issuer)
(als Emittentin)]

[RWE Finance B. V.
(as Issuer)
(als Emittentin)]

USE OF PROCEEDS

The net proceeds from each issue of Notes by RWE will be used for general corporate purposes. The net proceeds from each issue of Notes by RWE Finance will only be lent to or invested in companies belonging to the same group of companies to which RWE Finance belongs.

DESCRIPTION OF RULES REGARDING RESOLUTIONS OF HOLDERS

The Terms and Conditions pertaining to a certain issue of Notes may provide that the Holders may agree to amendments or decide on other matters relating to the Notes by way of resolution to be passed by taking votes without a meeting. Any such resolution duly adopted by resolution of the Holders shall be binding on each Holder of the respective issue of Notes, irrespective of whether such Holder took part in the vote and whether such Holder voted in favor or against such resolution.

In addition to the provisions included in the Terms and Conditions of a particular issue of Notes, the rules regarding resolutions of Holders are substantially set out in a Schedule to the Agency Agreement (as defined in "*Documents incorporated by Reference*" below) in the German language together with an English translation. If the Notes are for their life represented by Global Notes, the Terms and Conditions of such Notes fully refer to the rules pertaining to resolutions of Holders in the form of such Schedule to the Fiscal Agency Agreement. Under the German Act on Debt Securities (*Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG"*), these rules are largely mandatory, although they permit in limited circumstances supplementary provisions set out in or incorporated into the Terms and Conditions.

The following is a brief summary of some of the statutory rules regarding the taking of votes without meetings and the convening and conduct of meetings of Holders, the passing and publication of resolutions as well as their implementation and challenge before German courts.

Specific Rules regarding Votes without Meeting

The voting shall be conducted by the person presiding over the taking of votes. Such person shall be (i) a notary public appointed by the Issuer, (ii) where a common representative of the Holders (the "**Holders' Representative**") has been appointed, the Holders' Representative if the vote was solicited by the Holders' Representative, or (iii) a person appointed by the competent court.

The notice soliciting the Holders' votes shall set out the period within which votes may be cast. During such voting period, the Holders may cast their votes to the person presiding over the taking of votes. Such notice shall also set out in detail the conditions to be met for the votes to be valid.

The person presiding over the taking of votes shall ascertain each Holder's entitlement to cast a vote based on evidence provided by such Holder and shall prepare a list of the Holders entitled to vote. If it is established that no quorum exists, the person presiding over the taking of votes may convene a meeting of the Holders. Within one year following the end of the voting period, each Holder participating in the vote may request a copy of the minutes of such vote and any annexes thereto from the Issuer.

Each Holder participating in the vote may object in writing to the result of the vote within two weeks following the publication of the resolutions passed. The objection shall be decided upon by the person presiding over the taking of votes. If he remedies the objection, the person presiding over the taking of votes shall promptly publish the result. If the person presiding over the taking of votes does not remedy the objection, he shall promptly inform the objecting Holder in writing.

The Issuer shall bear the costs of the vote and, if the court has convened a meeting, also the costs of such proceedings.

Rules regarding Holders' Meetings applicable to Votes without Meeting

In addition, the statutory rules applicable to the convening and conduct of Holders' meetings will apply *mutatis mutandis* to any vote without a meeting. The following summarises some of such rules.

Meetings of Holders may be convened by the Issuer or the Holders' Representative, if any. Meetings of Holders must be convened if one or more Holders holding 5% or more of the outstanding Notes so require for specified reasons permitted by statute.

Meetings may be convened not less than 14 days prior to the date of the meeting. Attendance and exercise of voting rights at the meeting may be made subject to prior registration of Holders. The convening notice will provide what proof will be required for attendance and voting at the meeting. The place of the meeting in respect of a German issuer is the place of the Issuer's registered office, provided, however, that where the relevant Notes are listed on a stock exchange within the European Union or the European Economic Area, the meeting may be held at the place of such stock exchange.

The convening notice shall be made publicly available together with the agenda of the meeting setting out the proposals for resolution.

Each Holder may be represented by proxy. A quorum exists if Holders' representing by value not less than 50% of the outstanding Notes. If the quorum is not reached, a second meeting may be called at which no

quorum will be required, provided that where a resolution may only be adopted by a qualified majority, a quorum requires the presence of at least 25% of the aggregate principal amount of outstanding Notes.

All resolutions adopted must be properly published. In the case of Notes represented by one or more Global Notes, resolutions which amend or supplement the Terms and Conditions have to be implemented by supplementing or amending the relevant Global Note(s).

In insolvency proceedings instituted in Germany against an issuer, a Holders' Representative, if appointed, is obliged and exclusively entitled to assert the Holders' rights under the Notes. Any resolutions passed by the Holders are subject to the provisions of the Insolvency Code (*Insolvenzordnung*).

If a resolution constitutes a breach of the statute or the Terms and Conditions, Holders may bring an action to set aside such resolution. Such action must be filed with the competent court within one month following the publication of the resolution.

TAXATION

The following is a general discussion of certain German, Dutch and Luxembourg tax consequences of the acquisition and ownership of Notes. This discussion does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations which may be relevant to a decision to purchase Notes. In particular, this discussion does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This summary is based on the laws currently in force and as applied on the date of this Prospectus, in Germany, The Netherlands and the Grand Duchy of Luxembourg which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

PROSPECTIVE PURCHASERS OF NOTES ARE ADVISED TO CONSULT THEIR OWN TAX ADVISORS AS TO THE TAX CONSEQUENCES OF THE PURCHASE, OWNERSHIP AND DISPOSITION OF NOTES INCLUDING THE EFFECT OF ANY STATE OR LOCAL TAXES, UNDER THE TAX LAWS APPLICABLE IN GERMANY, THE NETHERLANDS, THE GRAND DUCHY OF LUXEMBOURG AND EACH COUNTRY OF WHICH THEY ARE RESIDENTS.

1. Germany

Income tax

Notes held by tax residents as private assets

- Taxation of interest

Payments of interest on the Notes to Holders who are tax residents of Germany (*i.e.*, persons whose residence or habitual abode is located in Germany) are subject to German income tax. In each case where German income tax arises, a solidarity surcharge (*Solidarit t zuschlag*) is levied in addition. Furthermore, church tax may be levied, where applicable. If coupons or interest claims are disposed of separately (*i.e.* without the Notes), the proceeds from the disposition are subject to income tax. The same applies to proceeds from the redemption of coupons or interest claims if the Note is disposed of separately.

On payments of interest on the Notes to individual tax residents of Germany income tax is generally levied as a flat income tax at a rate of 25% (plus solidarity surcharge in an amount of 5.5% of such tax, resulting in a total tax charge of 26.375%, plus, if applicable, church tax). The total investment income of an individual will be decreased by a lump sum deduction (*Sparer-Pauschbetrag*) of € 801 (€ 1,602 for married couples filing jointly), not by a deduction of expenses actually incurred.

If the Notes are held in a custodial account which the Holder maintains with a German branch of a German or non-German bank or financial services institution or with a securities trading business or bank in Germany (the "**Disbursing Agent**") the flat income tax will be levied by way of withholding at the aforementioned rate from the gross interest payment to be made by the Disbursing Agent.

In general, no withholding tax will be levied if the Holder is an individual (i) whose Note does not form part of the property of a trade or business and (ii) who filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent but only to the extent the interest income derived from the Note together with other investment income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no withholding tax will be deducted if the Holder has submitted to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungs-Bescheinigung*) issued by the relevant local tax office.

If no Disbursing Agent (as defined above) is involved in the payment process the Holder will have to include its income on the Notes in its tax return and the flat income tax of 25% plus solidarity surcharge and, if applicable, church tax will be collected by way of assessment.

Payment of the flat income tax will generally satisfy any income tax liability (including solidarity surcharge and, if applicable, church tax) of the Holder in respect of such investment income. Holders may apply for a tax assessment on the basis of general rules applicable to them if the resulting income tax burden is lower than 25%.

- Taxation of capital gains

From 1 January 2009, also capital gains realised by individual tax residents of Germany from the disposition or redemption of the Notes acquired after 31 December 2008 will be subject to the flat income tax on investment income at a rate of 25% (plus solidarity surcharge in an amount of 5.5% of such tax, resulting in a total tax charge of 26.375%, plus, if applicable, church tax), irrespective of any holding

period. This will also apply to Notes on which the principal is effectively repaid in whole or in part although the repayment was not guaranteed.

If the Notes are held in a custodial account which the Holder maintains with a Disbursing Agent (as defined above) the flat income tax will be levied by way of withholding from the difference between the redemption amount (or the proceeds from the disposition) and the issue price (or the purchase price) of the Notes. If the Notes have been transferred into the custodial account of the Disbursing Agent only after their acquisition, and no evidence on the acquisition data has been provided to the new Disbursing Agent by the Disbursing Agent which previously kept the Notes in its custodial account, withholding tax will be levied on 30% of the proceeds from the disposition or redemption of the Notes.

If no Disbursing Agent is involved in the payment process the Holder will have to include capital gains from the disposition or redemption of the Notes in its tax return and the flat income tax of 25% plus solidarity surcharge and, if applicable, church tax will be collected by way of assessment.

Payment of the flat income tax will generally satisfy any income tax liability (including solidarity surcharge and, if applicable, church tax) of the Holder in respect of such investment income. Holders may apply for a tax assessment on the basis of general rules applicable to them if the resulting income tax burden is lower than 25%.

Notes held by tax residents as business assets

Payments of interest on Notes and capital gains from the disposition or redemption of Notes held as business assets by German tax resident individuals or corporations (including via a partnership, as the case may be), are generally subject to German income tax or corporate income tax (in each case plus solidarity surcharge and, if applicable, church tax). The interest and capital gain will also be subject to trade tax if the Notes form part of the property of a German trade or business.

If the Notes are held in a custodial account which the Holder maintains with a Disbursing Agent (as defined above) tax at a rate of 25% (plus a solidarity surcharge of 5.5% of such tax and, if applicable, church tax) will also be withheld from interest payments on Notes and (since 1 January 2009) generally also from capital gains from the disposition or redemption of Notes held as business assets. In these cases the withholding tax does not satisfy the income tax liability of the Holder, as in the case of the flat income tax, but will be credited as advance payment against the personal income or corporate income tax liability and the solidarity surcharge (and, if applicable, against the church tax) of the Holder.

With regard to capital gains no withholding will generally be required in the case of Notes held by corporations resident in Germany, provided that in the case of corporations of certain legal forms the status of corporation has been evidenced by a certificate of the competent tax office, and upon application in the case of Notes held by individuals or partnerships as business assets.

Notes held by non-residents

Interest and capital gains are not subject to German taxation in the case of non-residents, *i.e.* persons having neither their residence nor their habitual abode nor legal domicile nor place of effective management in Germany, unless the Notes form part of the business property of a permanent establishment maintained in Germany. Interest may, however, also be subject to German income tax if it otherwise constitutes income taxable in Germany, such as income from the letting and leasing of certain German-situs property or income from certain capital investments directly or indirectly secured by German situs real estate.

Non-residents of Germany are in general exempt from German withholding tax on interest and capital gains and from solidarity surcharge thereon. However, if the interest or capital gain is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and the Notes are held in a custodial account with a Disbursing Agent (as defined above), withholding tax will be levied as explained above at "*Notes held by tax residents as business assets*" or at "*Notes held by tax residents as private assets*", respectively.

Inheritance and Gift Tax

No inheritance or gift taxes with respect to any Note will generally arise under the laws of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a resident of Germany and such Note is not attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in Germany. Exceptions from this rule apply to certain German citizens who previously maintained a residence in Germany.

Other Taxes

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in Germany in connection with the issuance, delivery or execution of the Notes. Currently, net assets tax (*Vermögensteuer*) is not levied in Germany.

2. The Netherlands

RWE Finance has been advised that under Dutch tax law the following treatment will apply to the Notes.

For the purpose of this paragraph, "**Dutch Taxes**" shall mean taxes of whatsoever nature imposed, levied, withheld or assessed by The Netherlands or any political subdivision or taxing authority thereof or therein. The Netherlands means the part of the Kingdom of The Netherlands located in Europe.

For Dutch tax purposes, a Holder includes an individual who or entity that does not have the legal title of the Notes, but to whom nevertheless the Notes are attributed based either on such individual or entity owning a beneficial interest in the Notes or based on specific statutory provisions, including statutory provisions pursuant to which Notes are attributed to an individual who is, or who has directly or indirectly inherited from a person who was, the settlor, grantor or similar originator of a trust, foundation or similar entity that holds the Notes.

The statements below are based on the assumption that the Final Terms of any Series of Notes will not materially deviate from the Terms and Conditions as described in this Prospectus, in particular with regard to the Status of the Notes and the Guarantee.

Withholding Tax

Any payments made under the Notes will not be subject to withholding or deduction for, or on account of, any Dutch Taxes.

Taxes on income and capital gains

A Holder will not be subject to any Dutch Taxes on any payment made to the Holder under the Notes or on any capital gain made by the Holder from the disposal, or deemed disposal, or redemption of, the Notes, except if:

- (i) the Holder is an individual and receives or has received any benefits from the Notes as employment income, deemed employment income or otherwise as compensation; or
- (ii) the Holder is, or is deemed to be, resident in The Netherlands for Dutch (corporate) income tax purposes; or
- (iii) the Holder is an individual and has opted to be taxed as if resident in The Netherlands for Dutch income tax purposes; or
- (iv) the Holder derives profits from an enterprise, whether as entrepreneur (*ondernemer*) or pursuant to a co-entitlement to the net worth of the enterprise other than as an entrepreneur or a shareholder, which enterprise is, in whole or in part, carried on through a permanent establishment (*vaste inrichting*) or a permanent representative (*vaste vertegenwoordiger*) in The Netherlands to which the Notes are attributable; or
- (v) the Holder is an individual and has a substantial interest (*aanmerkelijk belang*), or a fictitious substantial interest (*fictief aanmerkelijk belang*), in the Issuer or derives benefits from miscellaneous activities (*overige werkzaamheden*) carried out in The Netherlands in respect of the Notes, including (without limitation) activities which are beyond the scope of active portfolio investment activities; or
- (vi) the Holder is not an individual has a substantial interest, or a fictitious substantial interest, in the Issuer, which (fictitious) substantial interest is not part of the assets of an enterprise and (one of) the main purposes of the chosen ownership structure is the evasion of Dutch income tax or dividend withholding tax; or
- (vii) the Holder is not an individual and is entitled to a share in the profits of an enterprise or a co-entitlement to the net worth of an enterprise, other than by way of the holding of securities, which is effectively managed in The Netherlands and to which enterprise the Notes are attributable; or

- (viii) the Holder is an individual and is entitled to a share in the profits of an enterprise, other than by way of securities, which is effectively managed in The Netherlands and to which enterprise the Notes are attributable.

Generally, a Holder has a substantial interest if such Holder, alone or together with his partner, directly or indirectly:

- (i) owns, or holds certain rights on, shares representing five percent or more of the total issued and outstanding capital of the Issuer, or of the issued and outstanding capital of any class of shares of the Issuer;
- (ii) holds rights to, directly or indirectly, acquire shares, whether or not already issued, representing five percent or more of the total issued and outstanding capital of the Issuer, or of the issued and outstanding capital of any class of shares of the Issuer; or
- (iii) owns, or holds certain rights on, profit participating certificates that relate to five percent or more of the annual profit of the Issuer or to five percent or more of the liquidation proceeds of the Issuer.

A Holder who has the ownership of shares of the Issuer, will also have a substantial interest if his partner or one of certain relatives of the Holder or of his partner has a (*fictitious*) substantial interest.

For Dutch tax purposes, the ownership of the shares of the Issuer is attributed to the Holder based either on that Holder owning a beneficial interest in the shares or based on specific statutory provisions, including statutory provisions pursuant to which shares are attributed to an individual who is, or who has directly or indirectly inherited from a person who was, the settlor, grantor or similar originator of a trust, foundation or similar entity that holds the shares, although the Holder does not have the legal title of the shares.

Generally, a Holder has a fictitious substantial interest if, without having an actual substantial interest in the Issuer:

- (i) an enterprise has been contributed to the Issuer in exchange for shares on an elective non-recognition basis;
- (ii) the shares have been obtained under inheritance law or matrimonial law, on a non-recognition basis, while the disposing shareholder had a substantial interest in the Issuer;
- (iii) the shares have been acquired pursuant to a share merger, legal merger or legal demerger, on an elective non-recognition basis, while the Holder prior to this transaction had a substantial interest in a party to that transaction; or
- (iv) the shares held by the Holder, prior to dilution, qualified as a substantial interest and, by election, no gain was recognised upon disqualification of these shares.

Gift tax or inheritance tax

No Dutch gift tax or inheritance tax is due in respect of any gift of Notes by, or inheritance of Notes on the death of, a Holder, except if:

- (i) at the time of the gift or death of the Holder, the Holder is resident, or is deemed to be resident in The Netherlands; or
- (ii) the Holder passes away within 180 days after the date of the gift of the Notes and is not, or not deemed to be, at the time of the gift, but is, or deemed to be, at the time of his death, resident in The Netherlands; or
- (iii) the gift of the Notes is made under a condition precedent and the Holder is resident, or is deemed to be resident, in The Netherlands at the time the condition is fulfilled.

Other Taxes and Duties

No other Dutch Taxes, including turnover tax and taxes of a documentary nature, such as capital tax, stamp or registration tax or duty, are payable by or on behalf of a Holder by reason only of the issue, acquisition or transfer of the Notes.

Residency

Subject to the exceptions above, a Holder will not become resident, or a deemed resident, in The Netherlands for tax purposes, or become subject to Dutch Taxes, by reason only of the Issuer's performance, or the Holder's acquisition (by way of issue or transfer to it), holding and/or disposal of the Notes.

3. Grand Duchy of Luxembourg

Non-Residents

Under the existing laws of Luxembourg and except as provided for by the Luxembourg laws of 21 June 2005 implementing the EU Savings Tax Directive (as defined below), there is no withholding tax on the payment of interest on, or reimbursement of principal of, the Notes made to non-residents of Luxembourg.

Under the Luxembourg laws of 21 June 2005 implementing the EU Savings Tax Directive and as a result of ratification by Luxembourg of certain related Accords with the relevant dependent and associated territories (as defined under the EU Savings Tax Directive), payments of interest or similar income made or ascribed by a paying agent established in Luxembourg to or for the immediate benefit of an individual holder of a Note or certain residual entities, who, as a result of an identification procedure implemented by the paying agent, are identified as residents or are deemed to be residents of an EU Member State other than Luxembourg or certain of those dependent or associated territories referred to under "EU Savings Tax Directive" below, will be subject to a withholding tax unless the relevant beneficiary has adequately instructed the relevant paying agent to provide details of the relevant payments of interest or similar income to the fiscal authorities of his/her country of residence or deemed residence or, in the case of an individual holder of a Note, has provided a tax exemption certificate from his/her fiscal authority in the format required by law to the relevant paying agent. Where withholding tax is applied, it will be levied at a rate of 35% since 1 July 2011.

Residents

According to the law of 23 December 2005, as amended, interest on Notes paid by a Luxembourg paying agent or paying agents established in the EU, the EEA or in a State which has concluded with Luxembourg an international agreement related to the EU Savings Tax Directive to an individual holder of Notes who is a resident of Luxembourg or to a residual entity established in another EU Member State or in the dependent and associated territories securing the payment for such individual will be subject to a withholding tax of 10%. In case of payment through a paying agent established in the EU, the EEA or in a State which has concluded with Luxembourg an international agreement related to the EU Savings Tax Directive, the Luxembourg resident individual holder of Notes must under a specific procedure remit the 10% tax to the Luxembourg Treasury.

If the individual holder holds the Notes in the course of the management of his or her private wealth, the aforementioned 10% withholding tax will operate a full discharge of income tax due on such payments.

Interest on Notes paid by a Luxembourg paying agent to a resident holder of Notes who is not an individual is not subject to withholding tax.

When used in the preceding paragraphs "**interest**", "**paying agent**" and "**residual entity**" have the meaning given thereto in the Luxembourg laws of 21 June 2005 (or the relevant Accords) and 23 December 2005, as amended. "**Interest**" will include accrued or capitalised interest at the sale, repayment or redemption of the Notes.

Payments of interest or similar income under the Notes to Clearstream Banking AG, Clearstream Banking, société anonyme and Euroclear Bank SA/NV and payments by or on behalf of Clearstream Banking, société anonyme to financial intermediaries will not give rise to a withholding tax under Luxembourg law.

4. EU Savings Tax Directive

Under the EU Council Directive 2003/48/EC dated 3 June 2003 on the taxation of savings income in the form of interest payments (the "**EU Savings Tax Directive**") each EU Member State must require paying agents (within the meaning of such directive) established within its territory to provide to the competent authority of this state details of the payment of interest made to any individual resident in another EU Member State as the beneficial owner of the interest. The competent authority of the EU Member State of the paying agent is then required to communicate this information to the competent authority of the EU Member State of which the beneficial owner of the interest is a resident.

For a transitional period, Austria and Luxembourg may opt instead to withhold tax from interest payments within the meaning of the EU Savings Tax Directive at a rate of 35%.

In conformity with the prerequisites for the application of the EU Savings Tax Directive, a number of non-EU countries and territories, including Switzerland, agreed to apply measures equivalent to those contained in such directive (a withholding system in the case of Switzerland).

In Germany, provisions for implementing the EU Savings Tax Directive were enacted by legislative regulations of the Federal Government. These provisions apply since 1 July 2005.

The EU Savings Tax Directive does not preclude EU Member States from levying other types of withholding tax. On 24 April 2009, the European Parliament approved an amended version of certain changes proposed by the European Commission to these provisions, which would, if implemented, cause them to apply in a wider range of circumstances.

Holders who are individuals should note that the Issuer will not pay additional amounts under § 7(c) of the Terms and Conditions of the Notes in respect of any withholding tax imposed as a result of the EU Savings Tax Directive.

SELLING RESTRICTIONS

The Dealers have entered into a dealer agreement dated 23 March 2001 which has last been amended and restated on 26 April 2012 (the "**Dealer Agreement**") as a basis upon which they or any of them may from time to time agree to purchase Notes.

1. General

Each Dealer has represented and agreed that it will comply with all applicable laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes the Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer nor the Guarantor (if RWE Finance is the Issuer) nor any other Dealer shall have any responsibility therefor.

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

2. United States of America (the "United States")

(a) Each Dealer has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act. Each Dealer has represented and agreed that it has not offered or sold, and will not offer or sell, any Note constituting part of its allotment within the United States except in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act. Accordingly, each Dealer further has represented and agreed that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to a Note.

(b) From and after the time that the Issuer notifies the Dealers in writing that it is no longer able to make the representation set forth in clause 4(1)(p)(i) of the Dealer Agreement, each Dealer (i) acknowledges that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U. S. persons except in accordance with Regulation S under the Securities Act or pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act; (ii) has represented and agreed that it has not offered and sold any Notes, and will not offer and sell any Notes, (x) as part of its distribution at any time and (y) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and closing date, only in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act; and accordingly, (iii) has further represented and agreed that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Note, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirements of Regulation S; and (iv) has also agreed that, at or prior to confirmation of any sale of Notes, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it during the distribution compliance period a confirmation or notice to substantially the following effect:

"The Securities covered hereby have not been registered under the U. S. Securities Act of 1933 (the "**Securities Act**") and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U. S. persons by any person referred to in Rule 903 (b)(2)(iii) (i) as part of its distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the closing date, except in either case in accordance with Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S."

(c) Each Dealer who has purchased Notes of a Tranche hereunder (or in the case of a sale of a Tranche of Notes issued to or through more than one Dealer, each of such Dealers as to the Notes of such Tranche purchased by or through it or, in the case of a syndicated issue, the relevant Lead Manager) shall determine and notify to the Fiscal Agent the completion of the distribution of the Notes of such Tranche. On the basis of such notification or notifications, the Fiscal Agent agrees to notify such Dealer/Lead Manager of the end of the distribution compliance period with respect to such Tranche.

Terms used in this paragraph 2 have the meanings given to them by Regulation S.

- (d) Each Dealer has represented and agreed that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of Notes, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.
- (e) Notes, , will be issued in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(C) (the "**C Rules**"), or in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "**D Rules**"), (or, after 18 March 2012, any successor rules in substantially the same form as the C Rules or D Rules, as applicable, for purposes of Section 4701 of the U.S. Internal Revenue Code) as specified in the applicable Final Terms.

Where the C Rules are specified in the relevant Final Terms as being applicable to any Tranche of Notes, Notes must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance. Each Dealer has represented and agreed that it has not offered sold or delivered and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes within the United States or its possessions in connection with their original issuance. Further, each Dealer has represented and agreed in connection with the original issuance of Notes, that it has not communicated, and will not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if either such Dealer or purchaser is within the United States or its possessions and will not otherwise involve its U. S. office in the offer or sale of Notes. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U. S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the C Rules.

In respect of Notes issued in accordance with the D Rules, each Dealer has represented and agreed that:

- (i) except to the extent permitted under the D Rules, (i) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, Notes to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, and (ii) such Dealer has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions Notes that are sold during the restricted period;
- (ii) it has and throughout the restricted period will have in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Notes are aware that such Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the D Rules;
- (iii) if such Dealer is a United States person, it represents that it is acquiring the Notes for purposes of resale in connection with their original issuance and if such Dealer retains Notes for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of the C Rules; and
- (iv) with respect to each affiliate that acquires from such Dealer Notes for the purposes of offering or selling such Notes during the restricted period, such Dealer either (x) repeats and confirms the representations and agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii) on such affiliate's behalf or (y) agrees that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the representations and agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii).

Terms used in this paragraph (e) have the meanings given to them by the U. S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the D Rules.

- (f) Each issue of index-, commodity- or currency-linked Notes shall be subject to such additional U. S. selling restrictions as the Issuer and the relevant Dealer may agree as a term of the issue and purchase of such Notes, which additional selling restrictions shall be set out in the Final Terms. Each Dealer agrees that it shall offer, sell and deliver such Notes only in compliance with such additional U. S. selling restrictions.

3. European Economic Area

In relation to each Member State of the European Economic Area (the EU plus Iceland, Norway and Liechtenstein) which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), each Dealer has represented and agreed that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "**Relevant Implementation Date**") it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Notes to the public in that Relevant Member State:

- (a) if the Final Terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer where such concept is relevant under the law of the Relevant Member State;
 - (b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
 - (c) at any time to fewer than 100 or, if the Relevant Member State has implemented the relevant provision of the 2010 PD Amending Directive, 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive) subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
 - (d) at any time in any other circumstances falling within Article 3 (2) of the Prospectus Directive,
- provided that no such offer of Notes referred to in (b) to (d) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Notes to the public**" in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State, the expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC (and amendments thereto, including the 2010 PD Amending Directive, to the extent implemented in the Relevant Member State), and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State and the expression "**2010 PD Amending Directive**" means Directive 2010/73/EU.

4. United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland ("UK")

Each Dealer has represented and agreed that:

- (i) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the Financial Services and Markets Act 2000, as amended ("**FSMA**")) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer or the Guarantor; and
- (ii) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to such Notes in, from or otherwise involving the UK.

5. The Netherlands (Bearer Zero Coupon Notes)

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has complied and will comply with the requirement under the Dutch Savings Certificates Act (*Wet inzake spaarbewijzen*) that Bearer Zero Coupon Notes and other Notes which qualify as savings certificates as defined in the Dutch Savings Certificates Act may only be transferred or accepted through the mediation of either the Issuer or a Member of Euronext Amsterdam N.V. with due observance of the Dutch Savings Certificates Act (including registration requirements), provided that no mediation is required in respect of (i) the initial issue of those Notes to the first holders thereof, (ii) any transfer and acceptance by individuals who do not act in the conduct of a profession or trade, and (iii) the transfer or acceptance of those Notes, if they are physically issued outside The Netherlands and are not distributed in The Netherlands in the course of primary trading or immediately thereafter.

6. Japan

Each Dealer has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Financial Instrument and Exchange Law of Japan (Law No. 25 of 1948, as amended) (the "**Financial**

Instrument and Exchange Law"). Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that it will not offer or sell any Notes, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan (which term as used herein means any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan), or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to a resident of Japan except only pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the Financial Instrument and Exchange Law and any applicable laws, regulations and guidelines of Japan.

GENERAL INFORMATION

Application has been made to the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* which is the Luxembourg competent authority for the purpose of the Prospectus Directive for its approval of this Prospectus.

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

Certain of the Dealers and their affiliates may be customers of, borrowers from or creditors of RWE, RWE Finance and its affiliates. In addition, certain Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for RWE, RWE Finance and its affiliates in the ordinary course of business.

Authorisation

The establishment of the Programme and the issue of Notes (and in the case of the Guarantor, the giving of the guarantee) have been duly authorised by resolutions of the Executive Board of RWE dated 7 November 2000 and approved by the Supervisory Board of RWE on 23 November 2000 and the Management Board of RWE Finance dated 13 March 2001. The increase in the Programme amount to €15,000,000,000 and the issue of Notes (and in the case of the Guarantor, the giving of the Guarantee) has been duly authorised by resolutions of the Executive Board of RWE dated 19 February 2002 and approved by the Supervisory Board of RWE on 20 March 2002 and by a resolution of the Management Board of RWE Finance dated 15 March 2002. The increase in the Programme amount to €20,000,000,000 and the issue of the Notes (and in the case of the Guarantor, the giving of the Guarantee) has been duly authorised by resolutions of the Executive Board of RWE dated 11 February 2003 and approved by the Supervisory Board of RWE on 13 March 2003 and by a resolution of the Management Board of RWE Finance dated 21 March 2003. The increase in the Programme amount to €30,000,000,000 and the issue of the Notes (and in the case of the Guarantor, the giving of the Guarantee) has been duly authorised by resolutions of the Executive Board of RWE dated 12 February 2009 and approved by the Supervisory Board of RWE on 18 December 2008 and by a resolution of the Management Board of RWE Finance dated 25 March 2009. The update of the Programme and the issue of the Notes has been duly authorised by resolutions of the Executive Board of RWE dated 1 March 2011 and by a resolution of the Management Board of RWE Finance dated 8 April 2011. The update of the Programme and the issue of the Notes has been duly authorised by resolutions of the Executive Board of RWE dated 13 April 2012 and by a resolution of the Management Board of RWE Finance dated 18 April 2012.

Post Issuance Information

In case of Notes in respect of which payment of interest and/or principal is determined by reference to an underlying, the Issuers will not provide any post-issuance information regarding such underlying.

Listing and Admission to Trading

Application has been made to list Notes issued under the Programme on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and trade on the Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*".

Clearing Systems

The Notes have been accepted for clearance through Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**"), Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**"). The appropriate German securities number (*WKN*) (if any), Common Code and ISIN for each Tranche of Notes allocated by CBF, CBL and Euroclear will be specified in the applicable Final Terms. If the Notes are to clear through an additional or alternative clearing system the appropriate information will be specified in the applicable Final Terms.

Documents on Display

So long as Notes are capable of being issued under the Programme, copies of the following documents will, when published, be available free of charge during normal business hours from the registered office of the relevant Issuer and from the specified offices of the Paying Agents for the time being in Frankfurt am Main and Luxembourg:

- (i) the constitutional documents (with an English translation where applicable) of each of the Issuers;
- (ii) the audited consolidated financial statements of RWE Group in respect of the financial years ended 2010 and 2011;
- (iii) the audited annual financial statements of RWE Finance in respect of the financial years ended 31 December 2010 and 2011;
- (iv) a copy of this Prospectus;
- (v) any supplements to this Prospectus;
- (vi) the Guarantee.

In the case of Notes listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange or publicly offered in the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). In the case of Notes listed on any other stock exchange or publicly offered in one or more member states of the European Economic Area other than the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of RWE group (www.rwe.com).

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

Documents Incorporated by Reference

The following documents which have been published or which are published simultaneously with this Prospectus and filed with the Commission shall be incorporated in, and form part of, this Prospectus:

- (a) the published audited consolidated financial statements of RWE Group dated 31 December 2010 and 31 December 2011, in each case including the auditors' report thereon;
- (b) the Financial Report 2010 and 2011 of RWE Finance, in each case including the auditors' report thereon;
- (c) Schedule 5 of the Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated 26 April 2012 (the "**Agency Agreement**") between RWE, RWE Finance, Deutsche Bank Aktiengesellschaft acting as Fiscal Agent and Deutsche Bank Luxembourg S.A. acting as Paying Agent.

Comparative Table of Documents Incorporated by Reference

Page	Section of Prospectus	Document incorporated by reference
53	RWE, Historical Financial Information	Annual Report 2010 of RWE Group (p. 161 – p. 227 and p. 233 – p. 237) Income Statement, (p. 162) Statement of recognised income and expenses, (p. 163) Balance Sheet, (p. 164) Cash Flow Statement, (p. 165) Statement of changes in equity, (p. 166) Notes, (p. 167 – p. 226) Auditors' Report, (p. 227) Boards (p. 233 – p. 237) Annual Report 2011 of RWE Group (p. 125 – p. 225) Income Statement, (p. 126) Statement of recognised income and expenses, (p. 127) Balance Sheet, (p. 128) Cash Flow Statement, (p. 129) Statement of changes in equity, (p. 130) Notes, (p. 131 – p. 223) Auditors' Report (p. 224 – p. 225)
60	RWE Finance, Historical Financial Information	Financial Report 2010 of RWE Finance Balance Sheet, (p. 6) Income Statement, (p. 7) Cash Flow Statement, (p. 8) Notes, (p. 9 – p. 20) Auditors' Report, (p. 24 – p. 26) Financial Report 2011 of RWE Finance Balance Sheet, (p. 6) Income Statement, (p. 7) Cash Flow Statement, (p. 8) Notes, (p. 9 – p. 21) Auditors' Report, (p. 24 – p. 25)
64/88	Terms and Conditions of the Notes	Schedule 5 of the Agency Agreement

Any information not listed in the cross-reference list but included in documents incorporated by reference is given for information purposes only.

Availability of Incorporated Documents

Any document incorporated herein by reference can be obtained without charge at the offices of RWE and RWE Finance as set out at the end of this Prospectus. In addition, such documents will be available free of charge from the principal office in Luxembourg of Deutsche Bank Luxembourg S.A. (the "**Luxembourg Listing Agent**") for Notes listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

NAMES AND ADDRESSES

THE ISSUERS

RWE Aktiengesellschaft

Opernplatz 1
45128 Essen
Germany

RWE Finance B.V.

Willemsplein 2/4
5211 AK 's-Hertogenbosch
The Netherlands

FISCAL AGENT

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Germany

PAYING AGENT

Deutsche Bank Luxembourg S.A.

2 Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxembourg
Luxembourg

LUXEMBOURG LISTING AGENT

Deutsche Bank Luxembourg S.A.

2 Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxembourg
Luxembourg

LEGAL ADVISERS

To the Dealers as to German law

Hengeler Mueller

Partnerschaft von Rechtsanwälten

Bockenheimer Landstraße 24
60323 Frankfurt am Main
Germany

To the Dealers as to Dutch law

De Brauw Blackstone Westbroek N.V.

Claude Debussylan 80
1082 MD Amsterdam
The Netherlands

AUDITORS TO THE ISSUERS

For RWE Aktiengesellschaft

**PricewaterhouseCoopers
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**
Frankfurt am Main/
Niederlassung Essen
Friedrich-List-Straße 20
45128 Essen
Germany

For RWE Finance B.V.

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.
Fascinatio Boulevard 350
3065 WB Rotterdam
The Netherlands

DEALERS

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

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

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Germany

Merrill Lynch International
2 King Edward Street
London EC1A 1HQ
United Kingdom

BNP PARIBAS
10 Harewood Avenue
London NW1 6AA
United Kingdom

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

J.P. Morgan Securities Ltd.
125 London Wall
London EC2Y 5AJ
United Kingdom

WestLB AG
Herzogstraße 15
40217 Düsseldorf
Germany