

ISSUE-SPECIFIC SUMMARY

ENGLISH LANGUAGE FORM

1. INTRODUCTION AND WARNINGS

This is the summary with regard to the issue of RWE AG EUR 500,000,000 0.625% Notes due 11 June 2031 (Green Bonds) (the "**Notes**") under the base prospectus approved on 21 April 2021 and the supplement(s) dated 28 May 2021 (the "**Base Prospectus**"). This summary provides the key information contained in the Base Prospectus, including on the issuer, and in the final terms applicable to the Notes ("**Final Terms**"), comprising key information which is not included in the Base Prospectus. The Base Prospectus was approved by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the Commission), 283, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg, email: direction@cssf.lu.

The Notes, which will be admitted to the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, have the International Securities Identification Number ("**ISIN**") XS2351092478. Contact details and Legal Entity Identifier ("**LEI**") of RWE AG are RWE Platz 1, 45141 Essen, Germany, LEI 529900GB7KCA94ACC940.

This summary should be read as an introduction to the Base Prospectus and the Final Terms (together the "**Prospectus**"). Any decision to invest in the Notes should be based on a consideration of the Prospectus as a whole including any documents incorporated therein. Investors could lose all or part of their capital invested in the Notes. In the event that a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under national law, have to bear the costs of translating the Prospectus before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches only to the Issuer who has tabled the summary including any translation thereof, but only where the summary is misleading, inaccurate or inconsistent, when read together with the other parts of the Prospectus, or where it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Notes.

2. KEY INFORMATION ON RWE AG AS ISSUER

2.1 Who is the issuer of the securities?

The legal and commercial name of the issuer is RWE Aktiengesellschaft ("**RWE AG**" or the "**Issuer**", together with its consolidated group companies, the "**RWE Group**"). RWE AG is incorporated and operating under the laws of Germany in Essen, Germany, as a stock corporation under German law (*Aktiengesellschaft*, AG). Its registered seat is at RWE Platz 1, 45141 Essen, Germany, and the LEI is 529900GB7KCA94ACC940.

2.1.1 Principal activities of the issuer

RWE Group is one of the leading suppliers of electricity and gas in Europe. Its core operational segments cover the generation of electricity from offshore wind, onshore wind, solar, hydro, biomass and gas complemented by energy and commodity trading activities. The non-core segment covers electricity generation from lignite, hard coal and nuclear. RWE's most important regions of activity are Germany, the UK, various other countries in Europe and the US.

2.1.2 Major shareholders of the issuer

As of 31 December 2020, to the extent known to the Issuer from the information reported by certain shareholders regarding their beneficial ownership of the common shares, other than BlackRock, Inc. who hold 7%, the Issuer has no major shareholders who own 5% or more of the outstanding common shares.

2.1.3 Key managing directors

The key managing directors of RWE AG are the members of the Executive Board (*Vorstand*): Dr. Markus Krebber, Dr. Michael Müller and Zvezdana Seeger.

2.1.4 Statutory auditors

For the financial years 2019 and 2020, PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**"), with its office in charge located at Friedrich-List-Str. 20, 45128 Essen, Germany, was appointed as auditor of RWE AG.

2.2 What is the key financial information regarding the issuer?

2.2.1 Selected Balance Sheet Information

	31 Mar. 2021	31 Dec. 2020 ¹	31 Dec. 2019 ²
	(in € million)		
Non-current assets	36,286	34,439	35,768
Current assets	28,622	27,224	28,241
Assets	64,908	61,663	64,009
Equity	20,203	17,706	17,467
Non-current liabilities	26,174	27,456	26,937
Current liabilities	18,531	16,501	19,605
Equity and liabilities	64,908	61,663	64,009
Net financial debt ³	-707	424	2,421

2.2.2 Selected Income Statement information

	2020	2019
	(in € million)	
Revenue	13,688	13,125
Income from continuing operations	833	-660
Income from discontinued operations	221	9,816
Income	1,054	9,156
<i>of which: Net income / income attributable to RWE AG shareholders</i>	995	8,498
Basic and diluted earnings per common and preferred share in €	1.56	13.82

	Jan. – Mar. 2021	Jan. – Mar. 2020
	(in € million)	
Revenue	4,707	3,803
Income from continuing operations	910	713
Income from discontinued operations	0	30
Income	910	743
<i>of which: Net income / income attributable to RWE AG shareholders</i>	895	717
Basic and diluted earnings per common and preferred share in €	1.32	1.17

2.2.3 Selected Cash Flow Statement information

	2020	2019
	(in € million)	
Cash flows from operating activities of continuing operations	4,125	-977
Cash flows from operating activities of discontinued operations	50	-546
Cash flows from investing activities of continuing operations (after initial/subsequent transfer to plan assets)	-4,278	474
Cash flows from investing activities of discontinued operations	-76	-1,203
Cash flows from financing activities of continuing operations	1,769	189
Cash flows from financing activities of discontinued operations	6	35
Net change in cash and cash equivalents	1,562	-2,013

¹ Some prior-year figures restated due to a retroactive change in the recognition of renewable tax benefits in the USA.

² Figures restated due to retroactive adjustments to the first-time consolidation of the acquired E.ON operations.

³ Calculated as the difference between non-current and current liabilities and cash and cash equivalents.

Cash and cash equivalents at end of the reporting period as per the consolidated balance sheet	4,774	3,192
--	-------	-------

	Jan. – Mar. 2021	Jan. – Mar. 2020
	(in € million)	
Cash flows from operating activities of continuing operations	1,596	-1,202
Cash flows from operating activities of discontinued operations	0	-11
Cash flows from investing activities of continuing operations (after initial/subsequent transfer to plan assets)	-210	538
Cash flows from investing activities of discontinued operations	0	-9
Cash flows from financing activities of continuing operations	144	275
Cash flows from financing activities of discontinued operations	0	8
Net change in cash and cash equivalents	1,565	-411
Cash and cash equivalents at end of the reporting period as per the consolidated balance sheet	6,339	2,793

2.2.4 Pro forma financial information

Not applicable.

2.2.5 Qualifications in audit report

Not applicable.

2.3 What are the key risks that are specific to the issuer?

An investment in the Notes is subject to a number of risks, some of which are presented in this section and under the below section "3.4 What are the key risks specific to the securities?" of this summary. The occurrence of any of the following risks, individually or together with other circumstances and uncertainties currently unknown to the Issuer or which the Issuer might currently deem immaterial, could materially adversely affect the Issuer's business, financial position, results of operations and prospects. If any of these risks were to materialise, investors could lose all or part of their investments.

The following risks are key risks specific to RWE AG:

2.3.1 General and Market Risks

General Risks

The coronavirus pandemic has introduced a cause for uncertainty. In particular, RWE is exposed to the risk of new build projects being delayed and a significant drop in economic output depressing electricity prices.

Market Risks

RWE is exposed to a number of market risks, such as:

Declines in quotations on wholesale electricity markets can cause generation assets to become less profitable. Negative price developments can cause RWE to recognise impairments.

Power and gas purchase agreements with conditions that do not depend on the development of wholesale prices expose RWE to the risk of having to pay more for the product than can be earned when selling it. This may force RWE to form provisions to cover this risk.

In the UK generation business, RWE's earnings depend on the level of the payments RWE receives for participating in the national capacity market. The payments are determined in annual auctions and fluctuate depending on supply and demand.

RWE is exposed to market risks in the gas storage business. The realisable margins depend significantly on the volatility of gas prices.

2.3.2 Risks related to the regulatory and legal environment

Regulatory and Political Risks

Ambitious emission reduction targets have caused the governments in RWE's core markets to intervene in the energy sector repeatedly. It cannot be ruled out that policymakers continue to increase pressure

on the lignite sector, for instance, by introducing CO₂ price floors or establishing extremely restrictive emission limits. In addition, more ambitious climate targets for 2030 could make the next Federal government accelerate the coal phaseout.

The coal phaseout in The Netherlands was enshrined in law in 2019. The legally mandated coal phaseout could force RWE to close the stations early.

RWE is exposed to cost risks associated with disposal tasks in the field of nuclear energy which remain within its remit.

Adjustments to state subsidy schemes in the renewable energy business may result in reductions in payments and new projects losing their appeal. It is also conceivable that firmly pledged state payments may be cut retrospectively.

In the present regulatory environment, RWE is exposed to risks associated with, for instance, approvals when building and operating production facilities. This particularly affects opencast mines, power stations and wind farms.

Legal Risks

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

Risks may result from exemptions and warranties that RWE granted in connection with the sale of assets.

2.3.3 Risks related to RWE's business and financing

Operational Risks

Damage and outages can weigh on earnings. When production facilities are built and modernised, delays and cost increases can occur, for example due to accidents, material defects, late deliveries, unfavourable weather conditions or time-consuming approval processes. In such cases, there is a danger that the plants become more expensive and they contribute to earnings later than planned. Furthermore, delays of renewable energy projects can be disadvantageous to the level of subsidies they receive.

The shift of RWE's power production to renewable energy sources like wind and sun increases the impact of the weather on its business.

It cannot be ruled out that income achieved through investment projects falls short of expectations or prices paid for acquisitions prove to be too high retrospectively. Mounting competition in the renewable energy business in particular can be detrimental to project income.

RWE cannot rule out a lack of availability of IT infrastructure or a breach in data security.

Financial Risks

Changes in key financial indicators such as interest rates, foreign exchange rates, securities prices and rates of inflation can have a major impact on RWE's net worth and earnings.

RWE is exposed to interest rate risks. Rises in interest rates can lead to reductions in the prices of the securities RWE holds and cause financing costs to rise. Furthermore, interest rates have an effect on RWE's provisions which rise when market interest rates fall.

The general price level also affects the amount of provisions. Rising inflation can force RWE to make upward adjustments to the present value of the obligation. Price increases are particularly detrimental when they are above average in sectors from which RWE procures products and services.

RWE is exposed to foreign exchange risks primarily owing to its business activities in the UK and the United States of America. Furthermore, energy commodities such as coal and oil are traded in US dollars.

Changes in the quotation of the E.ON share can affect RWE's financial strength.

Collateral pledged for forward transactions harbours the risk of substantial short-term cash outflows.

Agencies may lower credit ratings of RWE leading to additional costs when raising debt capital.

3. KEY INFORMATION ON THE SECURITIES

3.1 What are the main features of the securities?

The Notes are unsecured. The Notes bear interest at a fixed rate throughout the entire term of the Notes. The ISIN is XS2351092478. The Notes are issued in Euro (EUR). The denomination is EUR 1,000. The maturity is 11 June 2031. The Notes are freely transferable.

3.2 The following rights are attached to the Notes:

3.2.1 Early redemption

The Notes can be redeemed prior to their stated maturity at the option of the Issuer, and the holders of the Notes (the "**Holders**") for taxation reasons, for reason of minimal outstanding amount, for reasons of a change of control in respect of RWE AG or upon the occurrence of an event of default.

3.2.2 Early Redemption at the option of the Issuer at specified redemption amount(s)

The Notes can be redeemed at the option of the Issuer upon giving notice within the specified notice period to the Holders on a date or dates specified prior to such stated maturity and at the specified redemption amount(s) together with accrued interest to, but excluding, the relevant redemption date.

3.2.3 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 the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, the Issuer will become obligated to pay additional amounts on the Notes as provided in detail in the Terms and Conditions of the Notes.

3.2.4. Early redemption for reasons of a change of control in respect of RWE AG

Under certain conditions, the Terms and Conditions of the Notes provide for the option of the Holders to demand redemption of Notes at their principal amount together with accrued interest to, but excluding, the relevant redemption date in the event of a change of control in respect of RWE AG and the occurrence of a rating downgrade in respect of that change of control within the change of control period.

3.2.5 Early redemption in case of an event of default (including the cross default)

The Terms and Conditions of the Notes provide for events of default (including the cross default) entitling Holders to demand immediate redemption of Notes at their principal amount together with accrued interest to, but excluding, the date of repayment.

3.2.6 Early redemption for reason of minimal outstanding amount

The Terms and Conditions of the Notes provide that the Issuer may call and redeem the Notes at their Specified Denomination together with interest accrued to the date fixed for redemption. If at any time the aggregate principal amount of the Notes outstanding and held by persons other than the Issuer and its subsidiaries is equal to or less than 20 per cent of the aggregate principal amount of the Notes originally issued.

3.2.7 Resolutions of Holders

In accordance with the German Act on Debt Securities of 2009 (*Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG"*) the Terms and Conditions of 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.

3.2.8 Status of the Notes

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.

3.2.9 Negative pledge

The Terms and Conditions of the Notes contain a negative pledge provision of the Issuer.

3.3 Where will the securities be traded?

Application will be made by the Issuer for admission to trading of the Notes on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange ("*Bourse de Luxembourg*", 35A Boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg).

3.4 What are the key risks that are specific to the securities?

An investment in the Notes involves certain risks associated with the characteristics of the Notes which could lead to substantial losses that Holders would have to bear in the case of selling their Notes or with regard to receiving interest payments and repayment of principal. Those risks include:

3.4.1 Risks related to the nature of the Notes

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.

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

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.

3.4.2 Risks related to specific Terms and Conditions of the Notes

Risk of early redemption

A Holder of 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

A Holder of Notes denominated in a foreign currency is exposed to the risk, that changes in currency exchange rates may affect the yield of such 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

Since 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.

3.4.3 Other related Risks

Risks associated with Notes with a specific use of proceeds, such as Green Bonds

In respect of any Notes issued with a specific use of proceeds, such as a Green Bond, there can be no assurance that such use of proceeds will be suitable for the investment criteria of an investor. No assurance is given by the Issuer that the use of such proceeds for any green projects will satisfy any present or future investor expectations or requirements as regards any investment criteria or guidelines with which such investor or its investments are required to comply. In the event that any such Notes are listed or admitted to trading on any dedicated "green", "environmental", "sustainable" or other equivalently-labelled segment of any stock exchange or securities market, no representation or assurance is given by the Issuer that such listing or admission satisfies any present or future investor expectations or requirements as regards any investment criteria or guidelines with which such investor or its investments are required to comply. Any failure to apply the proceeds of any issue of Notes for any green projects and/or any such Notes no longer being listed or admitted to trading on any stock exchange or securities market as aforesaid may have a material adverse effect on the value of such Notes and also potentially the value of any other Notes which are intended to finance green projects

and/or result in adverse consequences for certain investors with portfolio mandates to invest in securities to be used for a particular purpose.

4. KEY INFORMATION ON THE OFFER OF SECURITIES TO THE PUBLIC AND/OR THE ADMISSION TO TRADING ON A REGULATED MARKET

4.1 Under which conditions and timetable can I invest in this security?

Not applicable. No public offer is being made or contemplated.

4.2 Who is the offeror and/or the person asking for admission to trading?

Not applicable.

4.3 Why is this prospectus being produced?

4.3.1 Reasons for the offer or for the admission to trading on a regulated market

Finance and refinance new and existing Eligible Assets that satisfy the Eligible Asset criteria defined in the Green Bond Framework

4.3.2 Use and estimated net amounts of the proceeds

The net proceeds received by the Issuer will presumably total approximately EUR 497,205,000. The Issuer intends to use the net proceeds to finance and refinance new and existing Eligible Assets that satisfy the Eligible Asset criteria defined in the Green Bond Framework.

4.3.3 Underwriting Agreement

The issue of the Notes is the subject of an underwriting agreement on a firm commitment basis.

4.3.4 Material conflicts of interest pertaining to the offer or the admission to trading

There are no material conflicts of interest pertaining to the offer or the admission to trading.

GERMAN TRANSLATION OF THE ISSUE-SPECIFIC SUMMARY

EMISSIONSSPEZIFISCHE ZUSAMMENFASSUNG

1. EINLEITUNG UND WARNHINWEISE

Dies ist die Zusammenfassung zu der Emission der RWE AG EUR 500.000.000 0,625% Schuldverschreibungen fällig 11. Juni 2031 (Green Bonds) (die "**Schuldverschreibungen**") unter dem am 21. April 2021 gebilligten Basisprospekt und dem(den) Nachtrag(Nachträgen) dazu vom 28. Mai 2021 (der "**Basisprospekt**"). Die Zusammenfassung enthält die wichtigsten Informationen, die im Basisprospekt, einschließlich Informationen über die Emittentin, und in den für die Schuldverschreibungen geltenden endgültigen Bedingungen (die "**Endgültigen Bedingungen**") enthalten sind, einschließlich der wichtigsten Informationen, die nicht im Basisprospekt enthalten sind. Der Basisprospekt wurde von der *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (die Commission), 283, route d'Arlon, L-1150 Luxemburg, E-Mail: direction@cssf.lu, genehmigt.

Die Schuldverschreibungen, die zum geregelten Markt der Luxemburger Börse zugelassen werden, haben die International Securities Identification Number ("**ISIN**") XS2351092478. Kontaktdaten und Rechtsträgerkennung ("**LEI**") der RWE AG sind RWE Platz 1, 45141 Essen, Bundesrepublik Deutschland, LEI 529900GB7KCA94ACC940.

Diese Zusammenfassung sollte als Einleitung zum Basisprospekt und den Endgültigen Bedingungen (zusammen der "**Prospekt**") verstanden werden. Anleger sollten sich bei jeder Entscheidung, in die Schuldverschreibungen zu investieren, auf den Prospekt als Ganzen, inklusive aller per Verweis inkorporierten Dokumente, stützen. Investoren könnten einen Teil oder den gesamten Betrag verlieren, den sie in die Schuldverschreibungen investiert haben. Ein Anleger, der als Kläger vor einem Gericht Ansprüche aufgrund der in dem Prospekt enthaltenen Informationen geltend macht, muss nach nationalem Recht möglicherweise die Kosten für die Übersetzung des Prospekts vor Prozessbeginn tragen. Zivilrechtlich haftet nur die Emittentin, die die Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzungen vorgelegt und übermittelt hat, und dies auch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospekts gelesen wird, irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist oder dass sie, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospekts gelesen wird, nicht die Basisinformationen vermittelt, die in Bezug auf Anlagen in die Schuldverschreibungen für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen würden.

2. BASISINFORMATIONEN ÜBER RWE AG ALS EMITTENTIN

2.1 Wer ist der Emittent der Wertpapiere?

Der gesetzliche und kommerzielle Name der Emittentin ist RWE Aktiengesellschaft ("**RWE AG**" oder die "**Emittentin**", zusammen mit ihren konsolidierten Konzerngesellschaften, die "**RWE-Gruppe**"). Die RWE AG ist eine nach deutschem Recht gegründete und operierende Gesellschaft mit Sitz in Essen in der Rechtsform einer Aktiengesellschaft. Ihr Hauptsitz befindet sich am RWE Platz 1, 45141 Essen und die Rechtsträgerkennung (LEI) ist 529900GB7KCA94ACC940.

2.1.1 Haupttätigkeiten der Emittentin

Die RWE-Gruppe ist einer der führenden Versorger mit Strom und Gas in Europa. Ihre operativen Kernsegmente umfassen die Stromerzeugung aus Offshore Wind, Onshore Wind, Sonnenenergie, Wasserenergie, Biomasse und Gas ergänzt durch Handelsaktivitäten in Strom und Rohstoffen. Ihre Nicht-Kernsegmente umfassen die Stromerzeugung aus Braunkohle, Steinkohle und Atomenergie. Die wichtigsten Regionen, in denen RWE aktiv ist, sind Deutschland, das Vereinigte Königreich und weitere Länder in Europa, und die USA.

2.1.2 Hauptanteilseigner der Emittentin

Zum 31. Dezember 2020, soweit dem Emittenten von Informationen der Aktionäre bezüglich ihres wirtschaftlichen Eigentums von Stammaktien bekannt ist, gibt es, außer BlackRock, Inc. die 7% der Anteile halten, keine weiteren Anteilseigner mit einem Stimmrecht von mehr als 5% der ausstehenden Stammaktien.

2.1.3 Identität der Hauptgeschäftsführer

Die Hauptgeschäftsführer der RWE AG sind die Mitglieder des Vorstands: Dr. Markus Krebber, Dr. Michael Müller and Zvezdana Seeger.

2.1.4 Identität der Abschlussprüfer

Für die Geschäftsjahre 2019 und 2020 wurde PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main ("PwC"), mit ihrer zuständigen Niederlassung in der Friedrich-List-Str. 20, 45128 Essen, als Abschlussprüfer der RWE AG bestellt.

2.2 Welches sind die wesentlichen Finanzinformationen über die Emittentin?

2.2.1 Ausgewählte Informationen aus der Bilanz

	31. Mar. 2021	31. Dez. 2020 ⁴	31. Dez. 2019 ⁵
	(in Millionen €)		
Langfristiges Vermögen	36.286	34.439	35.768
Kurzfristiges Vermögen	28.622	27.224	28.241
Aktiva	64.908	61.663	64.009
Eigenkapital	20.203	17.706	17.467
Langfristige Schulden	26.174	27.456	26.937
Kurzfristige Schulden	18.531	16.501	19.605
Passiva	64.908	61.663	64.009
Nettofinanzschulden ⁶	-707	424	2.421

2.2.2 Ausgewählte Informationen aus der Gewinn und Verlust-Rechnung

	2020	2019
	(in Millionen €)	
Umsatzerlöse	13.688	13.125
Ergebnis fortgeführter Aktivitäten	833	-660
Ergebnis nicht fortgeführter Aktivitäten	221	9.816
Ergebnis	1.054	9.156
<i>davon: Nettoergebnis/Ergebnisanteile der Aktionäre der RWE AG</i>	995	8.498
Unverwässertes und verwässertes Ergebnis je Stamm- und Vorzugsaktie in €	1,56	13,82

	Jan. – Mär. 2021	Jan. – Mär. 2020
	(in Millionen €)	
Umsatzerlöse	4.707	3.803
Ergebnis fortgeführter Aktivitäten	910	713
Ergebnis nicht fortgeführter Aktivitäten	0	30
Ergebnis	910	743
<i>davon: Nettoergebnis/Ergebnisanteile der Aktionäre der RWE AG</i>	895	717
Unverwässertes und verwässertes Ergebnis je Stamm- und Vorzugsaktie in €	1,32	1,17

2.2.3 Ausgewählte Informationen aus der Kapitalflussrechnung

	2020	2019
	(in Millionen €)	
Cash Flow aus laufender Geschäftstätigkeit fortgeführter Aktivitäten	4.125	-977
Cash Flow aus laufender Geschäftstätigkeit nicht fortgeführter Aktivitäten	50	-546

⁴ Teilweise angepasste Vorjahreswerte aufgrund rückwirkender Änderung der bilanziellen Erfassung von steuerlichen Vergünstigungen für erneuerbare Energien in den USA.

⁵ Angepasste Werte aufgrund rückwirkender Anpassung bei der Erstkonsolidierung der übernommenen E.ON-Aktivitäten.

⁶ Berechnet als Differenz zwischen den lang- und kurzfristigen Verbindlichkeiten und den Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten.

	2020	2019
	(in Millionen €)	
Cash Flow aus der Investitionstätigkeit fortgeführter Aktivitäten (nach Erst-/Nachdotierung von Planvermögen)	-4.278	474
Cash Flow aus der Investitionstätigkeit nicht fortgeführter Aktivitäten	-76	-1.203
Cash Flow aus der Finanzierungstätigkeit fortgeführter Aktivitäten	1.769	189
Cash Flow aus der Finanzierungstätigkeit nicht fortgeführter Aktivitäten	6	35
Veränderung der flüssigen Mittel	1.562	-2.013
Flüssige Mittel zum Ende des Berichtszeitraums laut Konzernbilanz	4.774	3.192

	Jan. – Mär. 2021	Jan. – Mär. 2020
	(in Millionen €)	
Cash Flow aus laufender Geschäftstätigkeit fortgeführter Aktivitäten	1.596	-1.202
Cash Flow aus laufender Geschäftstätigkeit nicht fortgeführter Aktivitäten	0	-11
Cash Flow aus der Investitionstätigkeit fortgeführter Aktivitäten (nach Erst-/Nachdotierung von Planvermögen)	-210	538
Cash Flow aus der Investitionstätigkeit nicht fortgeführter Aktivitäten	0	-9
Cash Flow aus der Finanzierungstätigkeit fortgeführter Aktivitäten	144	275
Cash Flow aus der Finanzierungstätigkeit nicht fortgeführter Aktivitäten	0	8
Veränderung der flüssigen Mittel	1.565	-411
Flüssige Mittel zum Ende des Berichtszeitraums laut Konzernbilanz	6.339	2.793

2.2.4 Pro-forma Finanzinformationen

Nicht anwendbar.

2.2.5 Einschränkungen im Bestätigungsvermerk

Nicht anwendbar.

2.3 Welches sind die zentralen Risiken, die für die Emittentin spezifisch sind?

Eine Investition in die Schuldverschreibungen der Emittentin unterliegt einer Reihe von Risiken, von denen einige in diesem Abschnitt und im Abschnitt unten "3.4 *Welches sind die zentralen Risiken, die für die Wertpapiere spezifisch sind*" in der Zusammenfassung aufgeführt sind. Das Eintreten der folgenden Risiken, einzeln oder zusammen mit anderen Umständen und Unsicherheiten, die der Emittentin derzeit unbekannt sind oder die die Emittentin derzeit für unwesentlich hält, könnte die Geschäftstätigkeit, die Finanz- und Ertragslage sowie die Aussichten der Emittentin erheblich beeinträchtigen. Sollte sich eines dieser Risiken realisieren, könnten die Anleger ihre Anlagen ganz oder teilweise verlieren.

Die folgenden Risiken sind die zentralen Risiken, die spezifisch für die RWE AG sind:

2.3.1 Generelle und Marktrisiken

Generelle Risiken

Die Corona-Pandemie stellt einen Unsicherheitsfaktor dar. Als Konsequenz sieht RWE Risiken darin, dass sich Neubauprojekte verzögern und eine stark verringerte Wirtschaftsaktivität die Strommarktpreise dämpft.

Marktrisiken

RWE ist einer Reihe von Marktrisiken ausgesetzt, z.B.:

Fallende Notierungen an den Stromgroßhandelsmärkten können dazu führen, dass Erzeugungsanlagen an Wirtschaftlichkeit einbüßen. Negative Preisentwicklungen können es für RWE erforderlich machen, Wertberichtigungen vorzunehmen.

Bei Strom- und Gasbezugsverträgen, deren Konditionen nicht an die Entwicklung der Großhandelspreise gekoppelt sind, besteht die Gefahr, dass RWE mehr für das Produkt bezahlt, als bei seinem Weiterverkauf eingenommen werden kann. Gegebenenfalls müssen dann Rückstellungen gebildet werden.

Im britischen Erzeugungsgeschäft hängt die Ertragslage von RWE von der Höhe der Prämien ab, die RWE für die Teilnahme am nationalen Kapazitätsmarkt erhält. Die Vergütungen werden in jährlichen Auktionen ermittelt und können, je nach Angebot und Nachfrage, unterschiedlich hoch ausfallen.

Im Gasspeichergeschäft ist RWE Marktpreisrisiken ausgesetzt. Die erzielbaren Margen hängen hier in hohem Maße von der Volatilität der Gaspreise ab.

2.3.2 Regulatorische, politische und rechtliche Risiken

Regulatorische und politische Risiken

Ambitionierte Emissionsminderungsziele haben die Regierungen in den Kernmärkten von RWE wiederholt zu regulatorischen Eingriffen in den Energiesektor veranlasst. Es lässt sich nicht ausschließen, dass die Politik den Druck auf die Braunkohlewirtschaft weiter erhöht, etwa durch Einführung von CO₂-Mindestpreisen oder die Festlegung extrem restriktiver Grenzwerte für Schadstoffemissionen. Ambitioniertere Klimaschutzziele für 2030 könnten überdies dazu führen, dass die nächste Bundesregierung den Kohleausstieg beschleunigt.

In den Niederlanden ist der Kohleausstieg bereits 2019 gesetzlich verankert worden. Der gesetzliche Kohleausstieg könnte somit dazu führen, dass RWE die Anlagen vorzeitig schließen muss.

Aus den Entsorgungsaufgaben in der Kernenergie, die im Zuständigkeitsbereich von RWE verblieben sind, ergeben sich weiterhin Kostenrisiken.

Anpassungen der staatlichen Fördersysteme im Erneuerbare-Energien-Geschäft können dazu führen, dass sich die erzielbaren Vergütungen verringern und neue Projekte nicht mehr attraktiv sind. Denkbar ist auch, dass fest zugesagte staatliche Vergütungen nachträglich gekürzt werden.

Auch innerhalb des bestehenden regulatorischen Rahmens ist RWE Risiken ausgesetzt, z. B. bei Genehmigungen für den Bau und Betrieb von Produktionsanlagen. Dies betrifft vor allem die Tagebaue, Kraftwerke und Windparks von RWE.

Rechtliche Risiken

Einzelne Unternehmen des RWE-Konzerns sind durch ihren Geschäftsbetrieb in Gerichtsprozesse und Schiedsverfahren involviert. Mitunter werden auch außergerichtliche Ansprüche gegen sie geltend gemacht. Darüber hinaus sind Konzerngesellschaften an verschiedenen behördlichen Verfahren direkt beteiligt oder zumindest von deren Ergebnissen betroffen.

Risiken können sich zudem aus Freistellungen und Garantien ergeben, die RWE Erwerbern beim Verkauf von Beteiligungen eingeräumt hat.

2.3.3 Operative und finanzwirtschaftliche Risiken von RWE

Operative Risiken

Bei Schäden und außerplanmäßigen Stillständen sind Ergebniseinbußen möglich. Werden Produktionsanlagen gebaut oder modernisiert, können Verzögerungen entstehen und die Kosten unplanmäßig steigen, etwa infolge von Unfällen, Materialfehlern, verspäteten Zulieferungen, ungünstigen Wetterbedingungen oder zeitaufwendigen Genehmigungsverfahren. In solchen Fällen besteht das Risiko, dass die Anlagen teurer werden und sich ihre Ergebnisbeiträge später als geplant einstellen. Bei Erneuerbare-Energien-Projekten können sich Verzögerungen auch nachteilig auf die Förderhöhe auswirken.

Durch die Verlagerung der Stromproduktion auf regenerative Quellen wie Windkraft und Sonnenenergie erhöhen sich die Witterungseinflüsse auf das Geschäft von RWE.

RWE kann nicht ausschließen, dass Projekterträge hinter den Erwartungen zurückbleiben und sich der bei Akquisitionen gezahlte Preis im Nachhinein als zu hoch erweist. Insbesondere der zunehmende Wettbewerb auf dem Gebiet der erneuerbaren Energien kann sich nachteilig auf die erzielbaren Projekterträge auswirken.

RWE kann nicht ausschließen, dass Mängel bei der Verfügbarkeit der IT-Infrastruktur und bei der Datensicherheit auftreten.

Finanzwirtschaftliche Risiken

Veränderungen finanzwirtschaftlicher Kennzahlen wie Zinsen, Währungskurse, Wertpapierkurse und Inflationsraten können erhebliche Auswirkungen auf die Vermögens- und Ertragslage von RWE haben.

RWE ist in mehrfacher Hinsicht Zinsrisiken ausgesetzt. Ein Anstieg der Marktzinsen kann dazu führen, dass die Kurse von Wertpapieren im RWE Bestand sinken und sich Finanzierungskosten erhöhen. Das Marktzinsniveau beeinflusst außerdem die Höhe der Rückstellungen von RWE, die steigen, wenn die Marktzinsen fallen.

Das allgemeine Preisniveau hat ebenfalls Einfluss auf die Höhe der Rückstellungen. Bei zunehmender Inflation kann es sein, dass RWE Verpflichtungsbarwerte deutlich nach oben anpassen muss. Nachteilig sind die Preissteigerungen insbesondere dann, wenn sie überdurchschnittlich stark in Branchen auftreten, in denen RWE Produkte und Dienstleistungen bezieht.

Wechselkursrisiken ergeben sich für RWE vor allem wegen der Geschäftstätigkeit in Großbritannien und den USA. Außerdem werden Energieträger wie Kohle und Öl in US-Dollar gehandelt.

Kursveränderungen bei der E.ON-Aktie können Einfluss auf die Finanzkraft von RWE haben.

Auch Sicherheiten, die bei Termintransaktionen zu stellen sind, bergen Risiken beträchtlicher kurzfristiger Mittelabflüsse.

Sollten die Rating-Agenturen die Bonitätsnote von RWE senken, könnten zusätzliche Kosten anfallen, wenn RWE Fremdkapital aufnimmt.

3. BASISINFORMATIONEN ÜBER DIE WERTPAPIERE

3.1 Welches sind die wichtigsten Merkmale der Wertpapiere?

Die Schuldverschreibungen sind unbesichert. Die Schuldverschreibungen werden mit einem festen Zinssatz über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen verzinst. Die ISIN lautet XS2351092478. Die Schuldverschreibungen sind in Euro (EUR) begeben. Die Stückelung beträgt EUR 1.000. Die Fälligkeit ist 11. Juni 2031. Die Schuldverschreibungen sind frei übertragbar.

3.2 Die folgenden Rechte sind mit den Wertpapieren verbunden:

3.2.1 Vorzeitige Rückzahlung

Die Schuldverschreibungen sind vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit nach Wahl der Emittentin und der Gläubiger (die "**Gläubiger**"), aus steuerlichen Gründen, bei geringem ausstehenden Nennbetrag, bei Eintritt eines Kontrollwechsels bei der RWE AG oder eines Kündigungsereignisses rückzahlbar.

3.2.2 Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zu dem(n) festgelegten Rückzahlungsbetrag(beträgen)

Die Schuldverschreibungen sind nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung der festgelegten Kündigungsfrist durch Kündigung gegenüber den Gläubigern rückzahlbar, und zwar zu dem(n) festgelegten Zeitpunkt(en) vor der angegebenen Fälligkeit und zu dem(n) festgelegten Rückzahlungsbetrag(beträgen) nebst etwaigen bis zum jeweiligen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen.

3.2.3 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) der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden, die Emittentin zur Zahlung zusätzlicher Beträge auf die Schuldverschreibungen verpflichtet ist, wie im Einzelnen in den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen dargelegt.

3.2.4 Vorzeitige Rückzahlung bei Eintritt eines Kontrollwechsels bei der RWE AG

Unter bestimmten Bedingungen gewähren die Bedingungen der Schuldverschreibungen den Gläubigern das Recht, die Rückzahlung ihrer Schuldverschreibungen zum Nennbetrag nebst etwaigen bis zum jeweiligen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zu verlangen, sofern ein Kontrollwechsel bei der RWE AG eingetreten ist und es aufgrund dessen innerhalb des Kontrollwechselzeitraums zu einer Absenkung des Ratings kommt.

3.2.5 Vorzeitige Rückzahlung bei Eintritt eines Kündigungsereignisses (einschließlich Drittverzug)

Die Bedingungen der Schuldverschreibungen sehen Kündigungsgründe (einschließlich einer Kündigung im Fall eines Drittverzugs (*Cross-Default*)) vor, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche

Rückzahlung ihrer Schuldverschreibungen zum Nennbetrag nebst etwaigen bis zum jeweiligen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zu verlangen.

3.2.6 Vorzeitige Rückzahlung bei geringem ausstehenden Nennbetrag

Die Bedingungen der Schuldverschreibungen sehen vor, daß die Emittentin die Schuldverschreibungen kündigen und zum Nennbetrag zuzüglich bis zu dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückzahlen kann, wenn zu irgendeinem Zeitpunkt der Gesamtnennbetrag der ausstehenden und nicht von der Emittentin und ihren Tochtergesellschaften gehaltenen Schuldverschreibungen auf 20 % oder weniger des Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen, die ursprünglich ausgegeben wurden, fällt.

3.2.7 Gläubigerbeschlüsse

In Übereinstimmung mit dem Schuldverschreibungsgesetz 2009 ("**SchVG**") sehen die Bedingungen der Schuldverschreibungen vor, dass die Gläubiger durch Beschluss (mit Zustimmung der Emittentin) Änderungen der Anleihebedingungen vereinbaren und gewisse sonstige Maßnahmen in Bezug auf die Schuldverschreibungen beschließen. 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 der einfachen Mehrheit der teilnehmenden Stimmrechte.

3.2.8 Status der Schuldverschreibungen

Die Schuldverschreibungen stellen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin dar, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, denen durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

3.2.9 Negativklärung

Die Bedingungen der Schuldverschreibungen enthalten eine Negativverpflichtung der Emittentin.

3.3 Wo werden die Wertpapiere gehandelt?

Die Emittentin wird die Zulassung zum Handel am geregelten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse ("*Bourse de Luxembourg*", 35A Boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg) beantragen.

3.4 Welches sind die zentralen Risiken, die für die Wertpapiere spezifisch sind?

Eine Investition in die Schuldverschreibungen birgt bestimmte, mit den Merkmalen der Schuldverschreibungen verbundene Risiken, die zu erheblichen Verlusten führen können, welche die Inhaber beim Verkauf ihrer Schuldverschreibungen oder beim Erhalt von Zinszahlungen und der Rückzahlung von Kapital zu tragen hätten. Zu diesen Risiken gehören:

3.4.1 Risiken im Hinblick auf die Art der Schuldverschreibungen

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.

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

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.

3.4.2 Risiken im Hinblick auf konkrete Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen

Risiko der Vorzeitigen Rückzahlung

Der Gläubiger von Schuldverschreibungen ist 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

Der Gläubiger von Schuldverschreibungen, die auf eine fremde Währung lauten, ist dem Risiko ausgesetzt, dass Wechselkursschwankungen die Rendite solcher Schuldverschreibungen beeinflussen können.

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

Da die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters vorsehen, 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.

3.4.3 Andere verbundene Risiken

Risiken im Hinblick auf Schuldverschreibungen mit bestimmter Verwendung der Erträge wie z. B. Green Bonds

Bei Schuldverschreibungen, die mit einer bestimmten Verwendung der Erträge ausgegeben werden, wie z. B. Green Bonds, kann nicht garantiert werden, dass diese Verwendung der Erträge den Anlagekriterien eines Anlegers entspricht. Es wird seitens der Emittentin nicht zugesichert, dass die Verwendung solcher Erträge für grüne Projekte die Erwartungen oder Anforderungen gegenwärtiger oder zukünftiger Investoren in Bezug auf Investitionskriterien oder -richtlinien erfüllen wird, die diese Investoren oder ihre Investitionen erfüllen müssen. Für den Fall, dass solche Schuldverschreibungen an einem bestimmten "grünen", "ökologischen", "nachhaltigen" oder an anderen entsprechend bezeichneten Segmenten einer Börse oder eines Wertpapiermarktes notiert oder zum Handel zugelassen werden, übernimmt die Emittentin keine Zusicherung oder Gewährleistung, dass eine solche Notierung oder Zulassung die gegenwärtigen oder zukünftigen Erwartungen oder Anforderungen von Investoren hinsichtlich der Investitionskriterien oder -richtlinien, die diese Investoren oder ihre Investitionen erfüllen müssen, erfüllt. Jedes Versäumnis, den Ertrag aus der Emission von Schuldverschreibungen für grüne Projekte zu verwenden und/oder solche Schuldverschreibungen nicht mehr an einer Börse oder einem Wertpapiermarkt wie oben beschrieben zu notieren oder zum Handel zuzulassen, kann den Wert dieser Schuldverschreibungen und möglicherweise auch den Wert anderer zur Finanzierung grüner Projekte bestimmter Schuldverschreibungen erheblich beeinträchtigen und/oder negative Folgen für bestimmte Anleger mit Portfoliomandaten zur Investition in Wertpapiere haben, die für einen bestimmten Zweck verwendet werden sollen.

4. BASISINFORMATIONEN ÜBER DAS ÖFFENTLICHE ANGEBOT VON WERTPAPIEREN UND/ ODER DIE ZULASSUNG ZUM HANDEL AN EINEM GEREGLTEN MARKT

4.1 Zu welchen Konditionen und nach welchem Zeitplan kann ich in dieses Wertpapier investieren?

Nicht anwendbar. Ein öffentliches Angebot findet nicht statt und wird nicht in Betracht gezogen.

4.2 Wer ist der Anbieter und/oder die die Zulassung zum Handel beantragende Person?

Nicht anwendbar.

4.3 Weshalb wird dieser Prospekt erstellt?

4.3.1 Gründe für das Angebot bzw. für die Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt

Finanzierung und Refinanzierung neuer und bestehender förderfähiger Vermögensgegenstände, die die im Green Bond Framework enthaltenen Kriterien förderfähiger Vermögensgegenstände erfüllen.

4.3.2 Zweckbestimmung der Erlöse und geschätzten Nettoerlöse

Die geschätzten Nettoerlöse der Emittentin betragen EUR 497.205.000. Die Emittentin beabsichtigt, die Nettoerlöse für die Finanzierung und Refinanzierung neuer und bestehender förderfähiger Vermögensgegenstände, die die im Green Bond Framework enthaltenen Kriterien förderfähiger Vermögensgegenstände erfüllen, zu verwenden.

4.3.3 Übernahmevertrag

Die Emission der Schuldverschreibungen ist Gegenstand eines verbindlichen Übernahmevertrags.

4.3.4 Wesentliche Interessenkonflikte in Bezug auf das Angebot oder die Zulassung zum Handel

Es bestehen keine wesentlichen Interessenkonflikte in Bezug auf das Angebot oder die Zulassung zum Handel seitens der Emittentin.