

MiFID II Product Governance – Solely for the purposes of each manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is eligible counterparties, professional clients and retail clients, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**"); (ii) all channels for distribution to eligible counterparties and professional clients are appropriate; and (iii) the following channels for distribution of the Notes to retail clients are appropriate - investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**distributor**") should take into consideration the manufacturers' target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturers' target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

UK MIFIR product governance / Retail investors, Professional investors and Eligible Counterparties target market – Solely for the purposes of the manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is retail clients, as defined in point (8) of Article 2 of Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of UK domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**EUWA**"), and eligible counterparties, as defined in the Financial Conduct Authority ("**FCA**") Handbook Conduct of Business Sourcebook ("**COBS**") and professional clients, as defined in Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of UK domestic law by virtue of the EUWA ("**UK MiFIR**"); (ii) all channels for distribution to eligible counterparties and professional clients are appropriate; and (iii) the following channels for distribution of the Notes to retail clients are appropriate – investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**distributor**") should take into consideration the manufacturer's target market assessment; however, a distributor subject to the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (the "**UK MiFIR Product Governance Rules**") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer's target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

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 will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). In the case of Notes listed on the Frankfurt Stock Exchange or offered to the public 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 (<https://www.rwe.com/en/investor-relations/bonds-and-rating/rwe-bonds-at-a-glance>).

22 August 2022
22. August 2022

Final Terms
Endgültige Bedingungen

RWE Aktiengesellschaft

EUR 1,250,000,000 2.500% Notes due 24 August 2025
EUR 1.250.000.000 2,500% Schuldverschreibungen fällig 24. August 2025

Series No.: 11223 / Tranche No.: 1
Serien Nr.: 11223 / Tranche Nr.: 1

Issue Date: 24 August 2022
Tag der Begebung: 24. August 2022

issued pursuant to the € 10,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 6 May 2022
begeben aufgrund des € 10.000.000.000 Debt Issuance Programme vom 6. Mai 2022

Important Notice

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 8(5) in conjunction with Article 25(4) of the Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017, as amended, and must be read in conjunction with the Debt Issuance Programme Prospectus pertaining to the Programme dated 6 May 2022 (the "**Prospectus**") and the supplement(s) dated 12 May 2022 and 16 August 2022. 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 (<https://www.rwe.com/en/investor-relations/bonds-and-rating>) and copies may be obtained from RWE

Aktiengesellschaft, Group Treasury, RWE Platz 1, 45141 Essen, Federal Republic of Germany. Full information is only available on the basis of the combination of the Prospectus, any supplement and these Final Terms. A summary of the individual issue of the Notes is annexed to these Final Terms.

Wichtiger Hinweis

*Diese Endgültigen Bedingungen wurden für Zwecke von Artikel 8 Abs. 5 i.V.m. Artikel 25 Abs. 4 der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017, in der jeweils geänderten Fassung, abgefasst und sind in Verbindung mit dem Debt Issuance Programme Prospekt vom 6. Mai 2022 über das Programm (der "**Prospekt**") und dem(den) Nachtrag(Nachträgen) dazu vom 12. Mai 2022 und 16. August 2022 zu lesen. Der Prospekt sowie etwaige Nachträge können in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) und der Internetseite des RWE-Konzerns (<https://www.rwe.com/en/investor-relations/bonds-and-rating>) eingesehen werden. Kopien sind erhältlich unter RWE Aktiengesellschaft, Group Treasury, RWE Platz 1, 45141 Essen, Bundesrepublik Deutschland. Um sämtliche Angaben zu erhalten, sind die Endgültigen Bedingungen, der Prospekt und etwaige Nachträge im Zusammenhang zu lesen. Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.*

Part I.: TERMS AND CONDITIONS
Teil I.: ANLEIHEBEDINGUNGEN

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

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

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES
(ENGLISH LANGUAGE VERSION)

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "**Notes**") of RWE Aktiengesellschaft ("**RWE AG**" or the "**Issuer**") is being issued in Euro (EUR) (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount, subject to § 1(4), of EUR 1,250,000,000 (in words: Euro one billion two hundred and fifty million) in the denomination of EUR 1,000 (the "**Specified Denomination**").

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

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination 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 each of the following: Clearstream Banking S.A., 42 Avenue

JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**CBL**"), Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") (CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**") and any successor in such capacity.

The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

The 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 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.

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.

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

§ 2 STATUS, NEGATIVE PLEDGE

(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 or which has been acquired by the Issuer, 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.

(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.

(3) *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 Issuer 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 Issuer, amount to at least 5% of the overall Sales of the Issuer 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 Issuer, amount to at least 5% of the overall total assets of the Issuer 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 Issuer, would no longer have to be consolidated by the Issuer 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(3), "**Sales**" shall mean net sales without mineral oil tax, gas tax and electricity tax.

§ 3 INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount at the rate of 2.500% *per annum* from (and including) 24 August 2022 to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)). Interest shall be payable in arrear on 24 August in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on 24 August 2023.

(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).

(4) *Day Count Fraction.* "**Day Count Fraction**" means with regard to the calculation of interest on any Note for any period of time (the "**Calculation Period**"): the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest 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.

⁽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 (*Bürgerliches Gesetzbuch*) (German Civil Code).

(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.

(2) *Manner of Payment.* Subject to (i) applicable fiscal and other laws and regulations and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "**Code**") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the 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 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 Call 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 24 August 2025 (the "**Maturity Date**"). The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Note shall be its principal amount.

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of Germany 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 is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3(1)) and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, 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 Final Redemption Amount, 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 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.

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.

(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) or at any time thereafter until the respective subsequent Call Redemption Date at the respective Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the respective redemption date.

Call Redemption Date(s)

24 July 2025

Call Redemption Amount(s)

100%

- (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 redemption date, which shall be not less than 30 nor more than 60 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. 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.
- (4) *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(3)) 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 text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form in German or English and shall be sent 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 RWE Aktiengesellschaft.
- (d) "**Control**" means any direct or indirect legal or beneficial ownership or any direct or indirect legal or beneficial entitlement (as described in § 34 *Wertpapierhandelsgesetz* (German Securities Trading Act)) of, in the aggregate, more than 50% of the voting shares of RWE Aktiengesellschaft.
- (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 RWE Aktiengesellschaft or any actual or potential bidder relating to a Change of Control.
- (g) A "**Downgrade**" occurs if a solicited credit rating for RWE Aktiengesellschaft's long-term unsecured debt falls below investment grade or all Rating Agencies cease to assign (other than temporarily) a credit rating to RWE Aktiengesellschaft. A credit rating below investment grade shall mean, in relation to Moody's, a rating of Ba1 or below and, in relation to Fitch, a rating of Ba1 or below and, where another rating agency has been designated by RWE Aktiengesellschaft, a comparable rating.
- (h) "**Rating Agencies**" means each of the rating agencies of Moody's Investors Service Ltd. ("**Moody's**"),

or of Fitch Ratings Limited ("**Fitch**"), or any other rating agency designated by RWE Aktiengesellschaft.

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.

(5) *Early Redemption at the Option of the Issuer for Reason of Minimal Outstanding Amount.* 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 (including any Notes additionally issued in accordance with § 12(1)), the Issuer may call and redeem the remaining Notes (in whole but not in part) at their Specified Denomination together with interest accrued to the date fixed for redemption.

§ 6

THE FISCAL AGENT AND THE PAYING AGENT

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

| | |
|-----------------------------------|--|
| Fiscal Agent and Paying Agent: | Deutsche Bank Aktiengesellschaft Trust & Agency Services Taunusanlage 12 60325 Frankfurt am Main Federal Republic of Germany |
|-----------------------------------|--|

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

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 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 act solely as the agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

§ 7

TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction by or on behalf of 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 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, 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 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 (*Bürgerliches Gesetzbuch* – "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 Final Redemption Amount (as defined in § 5(1)), 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 which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 60 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder, or
- (c) the Issuer or a Principal Subsidiary (as defined in § 2(3)) fails to fulfil without legal cause any payment obligation under any Capital Market Indebtedness (as defined in § 2(3)) within 30 days from its due date or any creditor is entitled to declare due and payable any Capital Market Indebtedness of the Issuer or 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 announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments, or
- (e) a court opens insolvency proceedings against the Issuer or the Issuer applies for or institutes such proceedings or offers or a third party applies for insolvency proceedings against the Issuer and such proceedings are not discharged or stayed within 60 days, or
- (f) the Issuer 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, as the case may be, in connection with this issue, or
- (g) any governmental order, decree or enactment shall gain recognition in Germany whereby the Issuer is legally prevented from performing its obligations as set forth in these Terms and Conditions 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 declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form in the German or English language sent 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 any Affiliate (as defined below) of the Issuer 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) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of the form of the guarantee of the Issuer in respect of the Notes set out in the Agency Agreement; 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) *Authorisation of the Issuer*. In the event of such substitution the Issuer is authorised to modify the Global Note representing the Notes and these Terms and Conditions without the consent of the Holders to the extent necessary to reflect the changes resulting from the substitution. An appropriately adjusted global note representing the Notes and Terms and Conditions will be deposited with the Clearing System.

§ 11

AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS, HOLDERS' REPRESENTATIVE

(1) *Amendment of the Terms and Conditions*. In accordance with the German 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 at least 75% of the votes cast, provided that 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) *Resolution of Holders*. Resolutions of Holders shall be passed at the election of the Issuer by vote taken without a meeting in accordance with § 18 and §§ 5 et seqq. of the SchVG or in a Holder's meeting in accordance with §§ 5 et seqq. of the SchVG.

(4) *Chair of the vote taken without a meeting*. 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) *Holders' Representative*.

The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Holders' Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.

The Holders' Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Holders. The Holders' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders on its activities. The regulations of the SchVG apply with regard to the recall and the other rights and obligations of the Holders' Representative.

(7) *Procedural Provisions regarding Resolutions of Holders in a Holder's meeting*.

(a) *Notice Period, Registration, Proof*.

- (i) A Holders' Meeting shall be convened not less than 14 days before the date of the meeting.
- (ii) If the Convening Notice provide(s) that attendance at a Holders' Meeting or the exercise of the voting rights shall be dependent upon a registration of the Holders before the meeting, then for purposes of calculating the period pursuant to subsection (i) the date of the meeting shall be replaced by the date by which the Holders are required to register. The registration notice must be received at the address set forth in the Convening Notice no later than on the third day before the Holders' Meeting.
- (iii) The Convening Notice may provide what proof is required to be entitled to take part in the Holders' Meeting. Unless otherwise provided in the Convening Notice, for Notes represented by a Global Note a voting certificate obtained from an agent to be appointed by the Issuer shall entitle its bearer to attend and vote at the Holders' Meeting. A voting certificate may be obtained by a Holder if at least six days before the time fixed for the Holders' Meeting, such Holder (a) deposits its Notes for such purpose with an agent to be appointed by the Issuer or to the order of such agent or (b) blocks its Notes in an account with a Custodian in accordance with the procedures of the Custodian and delivers a confirmation stating the ownership and blocking of its Notes to the agent of the Issuer. The Convening Notice may also require a proof of identity of a person exercising a voting right.

(b) *Contents of the Convening Notice, Publication.*

- (i) The convening notice (the "**Convening Notice**") shall state the name, the place of the registered office of the Issuer, the time and venue of the Holders' Meeting, and the conditions on which attendance in the Holders' Meeting and the exercise of voting rights is made dependent, including the matters referred to in subsection (a)(ii) and (iii).
- (ii) The Convening Notice shall be published promptly in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) and additionally in accordance with the provisions of § 13. The costs of publication shall be borne by the Issuer.
- (iii) From the date on which the Holders' Meeting is convened until the date of the Holders' Meeting, the Issuer shall make available to the Holders, on the Issuer's website the Convening Notice and the precise conditions on which the attendance of the Holders' Meeting and the exercise of voting rights shall be dependent.

(c) *Information Duties, Voting.*

- (i) The Issuer shall be obliged to give information at the Holders' Meeting to each Holder upon request in so far as such information is required for an informed judgment regarding an item on the agenda or a proposed resolution.
- (ii) The provisions of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) regarding the voting of shareholders at general meetings shall apply *mutatis mutandis* to the casting and counting of votes, unless otherwise provided for in the Convening Notice.

(d) *Publication of Resolutions.*

- (i) The Issuer shall at its expense cause publication of the resolutions passed in appropriate form. If the registered office of the Issuer is located in Germany, the resolutions shall promptly be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) and additionally in accordance with the provisions of § 13. The publication prescribed in § 50(1) of the German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz*) shall be sufficient.
- (ii) In addition, the Issuer shall make available to the public the resolutions passed and, if the resolutions amend the Terms and Conditions, the wording of the original Terms and Conditions, for a period of not less than one month commencing on the day following the date of the Holders' Meeting. Such publication shall be made on the Issuer's website.

(e) *Taking of Votes without Meeting.*

The call for the taking of votes shall specify the period within which votes may be cast. Such period shall not be less than 72 hours. During such period, the Holders may cast their votes in text format (*Textform*) to the person presiding over the taking of votes. The Convening Notice may provide for other forms of casting votes. The call for the taking of votes shall give details as to the prerequisites which must be met for the votes to qualify for being counted.

§ 12

FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further

Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.

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

§ 13 NOTICES

(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.* So long as any Notes are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. If the Rules of the Luxembourg Stock Exchange 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.

(3) *Form of Notice of Holders.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form to be sent together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with § 14(3) 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.

(3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) 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

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.

ANLEIHEBEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN (DEUTSCHE FASSUNG)

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, BESTIMMTE DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der RWE Aktiengesellschaft ("**RWE AG**" oder die "**Emittentin**") wird in Euro (EUR) (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag (vorbehaltlich § 1 Absatz 4) von EUR 1.250.000.000 (in Worten: Euro eine Milliarde zweihundertfünfzig Millionen) in einer Stückelung von EUR 1.000 (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

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

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, 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 Systems verwahrt. "**Clearing System**" bedeutet jeweils folgendes: Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg ("**CBL**"), Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**") (CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**") sowie jeder Funktionsnachfolger.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer New Global Note ("**NGN**") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.

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 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 abgezogen wird.

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.

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

§ 2

STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG

(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 verschmolzen oder von der Emittentin 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.

(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.

(3) *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 Emittentin 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 Emittentin benutzt wurde, mindestens 5% des Gesamtumsatzes der Emittentin 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 Emittentin benutzt wurde, mindestens 5% der konsolidierten Bilanzsumme der Emittentin und deren konsolidierten Konzerntochtergesellschaften betragen hat, wie es aus dem jeweils letzten geprüften, konsolidierten Konzernabschluss ersichtlich ist. Zu den "**wesentlichen Tochtergesellschaften**" zählt nicht eine solche Gesellschaft, die zwar im jeweils letzten Konzernabschluss der Emittentin 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 Emittentin 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 3 bedeutet "**Umsatz**" die Umsatzerlöse ohne Mineralöl-, Erdgas- und Stromsteuer.

§ 3 ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag verzinst, und zwar vom 24. August 2022 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz 1 definiert) (ausschließlich) mit jährlich 2,500%. Die Zinsen sind nachträglich am 24. August eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am 24. August 2023.

(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).

(4) *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"): die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode.

§ 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.

⁽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 (Bürgerliches Gesetzbuch).

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich (i) geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften und (ii) eines Einbehalts oder Abzugs aufgrund eines Vertrags wie in Section 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der "**Code**") beschrieben bzw. anderweit gemäß Section 1471 bis Section 1474 des Code auferlegt, etwaigen aufgrund dessen getroffener Regelungen oder geschlossener Abkommen, etwaiger offizieller Auslegungen davon, oder von Gesetzen zur Umsetzung einer Regierungszusammenarbeit dazu erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

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

(4) *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 (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearing System geöffnet ist 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 Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) 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 24. August 2025 (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber dem Fiscal Agent und gemäß § 13 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt, diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 Absatz 1 definiert) zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger, der Emittentin 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 verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, in dem die Kündigungsmitteilung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist.

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.*

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) oder jederzeit danach bis zum jeweils nachfolgenden Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum jeweiligen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

| Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call) | Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call) |
|--------------------------------|--|
| 24. Juli 2025 | 100% |

- (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 Rückzahlungstag, der nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 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. Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.

(4) *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 3 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 in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder in schriftlicher Form in deutscher oder englischer Sprache gegenüber dem Fiscal Agent zu erklären und an dessen bezeichnete Geschäftsstelle zu schicken. 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 RWE Aktiengesellschaft 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 § 34 Wertpapierhandelsgesetz beschrieben) an insgesamt mehr als 50% der stimmberechtigten Aktien der RWE Aktiengesellschaft.

- (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 RWE Aktiengesellschaft 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 RWE Aktiengesellschaft unter Investment Grade fallen oder alle Ratingagenturen die Abgabe eines Credit Ratings in Bezug auf die RWE Aktiengesellschaft nicht nur vorübergehend einstellen. Ein Credit Rating unter Investment Grade bezeichnet in Bezug auf Moody's ein Rating von Ba1 oder schlechter und in Bezug auf Fitch ein Rating von Ba1 und, soweit eine andere Ratingagentur von der RWE Aktiengesellschaft benannt worden ist, ein vergleichbares Rating.
- (h) "**Ratingagenturen**" bezeichnet jede Ratingagentur von Moody's Investors Service Ltd. ("**Moody's**") oder von Fitch Ratings Limited ("**Fitch**") oder jede andere Ratingagentur, die von der RWE Aktiengesellschaft 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.

(5) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei geringem ausstehendem Nennbetrag.* 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 (einschließlich Schuldverschreibungen, die gemäß § 12 Absatz (1) zusätzlich begeben worden sind), fällt, kann die Emittentin die verbleibenden Schuldverschreibungen (insgesamt, jedoch nicht teilweise) kündigen und zum Nennbetrag zuzüglich bis zu dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

§ 6

DER FISCAL AGENT UND DIE ZAHLSTELLE

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

| | |
|--------------|----------------------------------|
| Fiscal Agent | Deutsche Bank Aktiengesellschaft |
| Zahlstelle: | Trust & Agency Services |
| | Taunusanlage 12 |
| | 60325 Frankfurt am Main |
| | Bundesrepublik Deutschland |

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

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung des Fiscal Agent oder einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt einen Fiscal Agent 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 handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 7

STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in 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 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 der Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (c) aufgrund (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 § 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 (Bürgerliches Gesetzbuch) 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 Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 Absatz 1 definiert), 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 unterlässt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 60 Tage fort dauert, nachdem der Fiscal Agent hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) die Emittentin oder eine wesentliche Tochtergesellschaft (wie in § 2 Absatz 3 definiert) Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie in § 2 Absatz 3 definiert) ohne Rechtsgrund nicht binnen 30 Tagen nach dem Fälligkeitstag erfüllt oder ein Gläubiger infolge Vorliegens eines außerordentlichen Kündigungsgrundes (wie immer beschrieben) berechtigt ist, eine solche Kapitalmarktverbindlichkeit der Emittentin oder einer wesentlichen Tochtergesellschaft vorzeitig fällig zu stellen, es sei denn, der Gesamtbetrag solcher Kapitalmarktverbindlichkeiten beträgt weniger als € 50.000.000 (oder deren Gegenwert in anderer Währung); oder
- (d) die Emittentin ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt oder ihre Zahlungen einstellt; oder
- (e) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, oder die Emittentin ein solches Verfahren einleitet oder beantragt oder ein Dritter ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin beantragt und ein solches Verfahren nicht innerhalb einer Frist von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist; oder
- (f) die Emittentin 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 Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist; oder

(g) 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 übernommenen Verpflichtungen zu erfüllen und diese Lage nicht binnen 90 Tagen beheben ist.

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

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

(3) *Benachrichtigung*. Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß Absatz 1 ist in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber dem Fiscal Agent zu erklären und an dessen bezeichnete Geschäftsstelle zu schicken. 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 ein mit ihr 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) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen des Musters der Garantie der Emittentin hinsichtlich der Schuldverschreibungen, das im Agency Agreement enthalten ist, entsprechen; und
- (e) dem Fiscal Agent jeweils eine Bestätigung bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt wird, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

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) *Ermächtigung der Emittentin*. Im Falle einer solchen Ersetzung ist die Emittentin ermächtigt, die die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde und diese Anleihebedingungen ohne Zustimmung der Gläubiger in dem notwendigen Umfang zu ändern, um die sich aus der Ersetzung ergebenden Änderungen widerzuspiegeln. Eine entsprechend angepaßte, die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde und Anleihebedingungen werden beim Clearing System hinterlegt.

§ 11 ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER

(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 mindestens 75% der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte, wobei 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, zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte bedürfen.

(3) *Beschlüsse der Gläubiger.* Beschlüsse der Gläubiger werden nach Wahl der Emittentin im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 und §§ 5 ff. SchVG oder einer Gläubigerversammlung nach §§ 5 ff. SchVG gefasst.

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

Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen.

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.

(7) *Verfahrensrechtliche Bestimmungen über Gläubigerbeschlüsse in einer Gläubigerversammlung.*

(a) *Frist, Anmeldung, Nachweis.*

- (i) Die Gläubigerversammlung ist mindestens 14 Tage vor dem Tag der Versammlung einzuberufen.
- (ii) Sieht die Einberufung vor, dass die Teilnahme an der Gläubigerversammlung oder die Ausübung der Stimmrechte davon abhängig ist, dass sich die Gläubiger vor der Versammlung anmelden, so tritt für die Berechnung der Einberufungsfrist gemäß Unterabsatz (i) an die Stelle des Tages der Versammlung der Tag, bis zu dessen Ablauf sich die Gläubiger vor der Versammlung anmelden müssen. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der Gläubigerversammlung zugehen.
- (iii) Die Einberufung kann vorsehen, wie die Berechtigung zur Teilnahme an der Gläubigerversammlung nachzuweisen ist. Sofern die Einberufung nichts anderes bestimmt, berechtigt ein von einem durch die Emittentin zu ernennenden Beauftragten ausgestellter Stimmzettel seinen Inhaber zur Teilnahme an und zur Stimmabgabe in der Gläubigerversammlung. Der Stimmzettel kann vom Gläubiger bezogen werden, indem er mindestens sechs Tage vor der für die Gläubigerversammlung bestimmten Zeit (a) seine Schuldverschreibungen bei einem durch die Emittentin zu ernennenden Beauftragten oder gemäß einer Weisung dieses Beauftragten hinterlegt hat oder (b) seine Schuldverschreibungen bei einer Depotbank in Übereinstimmung mit deren Verfahrensregeln gesperrt sowie einen Nachweis über die Inhaberschaft und Sperrung der Schuldverschreibungen an den Beauftragten der Emittentin geliefert hat. Die Einberufung kann auch die Erbringung eines Identitätsnachweises der ein Stimmrecht ausübenden Person vorsehen.

(b) *Inhalt der Einberufung, Bekanntmachung.*

- (i) In der Einberufung (die "**Einberufung**") müssen die Firma, der Sitz der Emittentin, die Zeit und der Ort der Gläubigerversammlung sowie die Bedingungen angegeben werden, von denen die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung des Stimmrechts abhängen, einschließlich der in Absatz (a)(ii) und (iii) genannten Voraussetzungen.
- (ii) Die Einberufung ist unverzüglich im Bundesanzeiger sowie zusätzlich gemäß § 13 öffentlich bekannt zu machen. Die Kosten der Bekanntmachung hat die Emittentin zu tragen.
- (iii) Von dem Tag an, an dem die Gläubigerversammlung einberufen wurde, bis zum Tag der

Gläubigerversammlung wird die Emittentin auf ihrer Internetseite den Gläubigern die Einberufung und die exakten Bedingungen für die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung von Stimmrechten zur Verfügung stellen.

(c) *Auskunftspflicht, Abstimmung.*

- (i) Die Emittentin hat jedem Gläubiger auf Verlangen in der Gläubigerversammlung Auskunft zu erteilen, soweit sie zur sachgemäßen Beurteilung eines Gegenstands der Tagesordnung oder eines Vorschlags zur Beschlussfassung erforderlich ist.
- (ii) Auf die Abgabe und die Auszählung der Stimmen sind die Vorschriften des Aktiengesetzes über die Abstimmung der Aktionäre in der Hauptversammlung entsprechend anzuwenden, soweit nicht in der Einberufung etwas anderes vorgesehen ist.

(d) *Bekanntmachung von Beschlüssen.*

- (i) Die Emittentin hat die Beschlüsse der Gläubiger auf ihre Kosten in geeigneter Form öffentlich bekannt zu machen. Hat die Emittentin ihren Sitz in der Bundesrepublik Deutschland, so sind die Beschlüsse unverzüglich im Bundesanzeiger sowie zusätzlich gemäß § 13 zu veröffentlichen; die nach § 50 Absatz 1 des Wertpapierhandelsgesetzes vorgeschriebene Veröffentlichung ist jedoch ausreichend.
- (ii) Außerdem hat die Emittentin die Beschlüsse der Gläubiger sowie, wenn ein Gläubigerbeschluss die Anleihebedingungen ändert, den Wortlaut der ursprünglichen Anleihebedingungen vom Tag nach der Gläubigerversammlung an für die Dauer von mindestens einem Monat im Internet unter ihrer Adresse der Öffentlichkeit zugänglich zu machen.

(e) *Abstimmung ohne Versammlung.*

In der Aufforderung zur Stimmabgabe ist der Zeitraum anzugeben, innerhalb dessen die Stimmen abgegeben werden können. Er beträgt mindestens 72 Stunden. Während des Abstimmungszeitraums können die Gläubiger ihre Stimme gegenüber dem Abstimmungsleiter in Textform abgeben. In der Aufforderung können auch andere Formen der Stimmabgabe vorgesehen werden. In der Aufforderung muss im Einzelnen angegeben werden, welche Voraussetzungen erfüllt sein müssen, damit die Stimmen gezählt werden.

§ 12

BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

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

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei dem Fiscal Agent zwecks Entwertung eingereicht werden.

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

§ 13

MITTEILUNGEN

(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.* Solange Schuldverschreibungen auf der offiziellen Liste der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit Regeln der Luxemburger Börse dies 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.

(3) *Form der Mitteilung der Gläubiger.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § 14 Absatz 3 an den Fiscal Agent geschickt 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) *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.

Part II.: ADDITIONAL INFORMATION
Teil II.: ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

A. Essential information
Grundlegende Angaben

Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer
Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind

- As far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer, except that certain Dealers and their affiliates may be customers of, and borrowers from the Issuer 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 the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.
Nach Kenntnis der Emittentin bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind, außer, dass bestimmte Platzeure und mit ihnen verbundene Unternehmen Kunden von und Kreditnehmer der Emittentin und mit ihr verbundener Unternehmen sein können. Außerdem sind bestimmte Platzeure an Investment Banking Transaktionen und/oder Commercial Banking Transaktionen mit der Emittentin beteiligt, oder könnten sich in Zukunft daran beteiligen, und könnten im gewöhnlichen Geschäftsverkehr Dienstleistungen für die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen erbringen.
- Other interest (specify)
Andere Interessen (angeben)

Reasons for the offer and use of proceeds
Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge

| | |
|---|---|
| Reasons for the offer to the public or for the admission to trading and use of proceeds <i>Gründe für das öffentliche Angebot oder die Zulassung zum Handel und Zweckbestimmung der Erlöse</i> | Financing of general corporate purposes <i>Finanzierung allgemeiner Unternehmenszwecke</i> |
| Estimated net proceeds <i>Geschätzter Nettobetrag der Erträge</i> | EUR 1,244.562,500 <i>EUR 1.244.562.500</i> |
| Estimated total expenses of the issue <i>Geschätzte Gesamtkosten der Emission</i> | approx. EUR 20,000 <i>ca. EUR 20.000</i> |

B. Information concerning the securities to be offered/admitted to trading
Informationen über die anzubietenden bzw. zum Handel zuzulassenden Wertpapiere

Securities Identification Numbers
Wertpapier-Kenn-Nummern

| | |
|--|--------------|
| Common Code <i>Common Code</i> | 252339027 |
| ISIN Code <i>ISIN Code</i> | XS2523390271 |
| German Securities Code <i>Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i> | A30VMU |
| Any other securities number <i>Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer</i> | |

Eurosystem eligibility**EZB-Fähigkeit**

| | |
|--|-----------|
| Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility <i>Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden</i> | Yes Ja |
|--|-----------|

Note that the designation "yes" in the case of an NGN means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.

Es wird darauf hingewiesen, dass "ja" im Fall einer NGN hier lediglich bedeutet, dass die Schuldverschreibungen nach ihrer Begebung bei einem der ICSDs als gemeinsamen Verwahrer verwahrt werden; es bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen bei ihrer Begebung, zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit oder während ihrer gesamten Laufzeit als zulässige Sicherheiten für die Zwecke der Geldpolitik oder für Innertageskredite des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung ist abhängig davon, ob die Zulassungskriterien des Eurosystems erfüllt sind.

Historic Interest Rates and further performance as well as volatility**Zinssätze der Vergangenheit und künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität**

| | |
|---|----------------|
| Details of historic EURIBOR rates and the future performance as well as their volatility can be obtained (not free of charge) by electronic means from | Not applicable |
|---|----------------|

| | |
|--|------------------------|
| <i>Einzelheiten zu vergangenen EURIBOR-Sätzen und Informationen über künftige Wertentwicklungen sowie ihre Volatilität können (nicht kostenfrei) auf elektronischem Weg abgerufen werden unter</i> | <i>Nicht anwendbar</i> |
|--|------------------------|

| | |
|---|----------------|
| Description of any market disruption or settlement disruption events that effect the EURIBOR rates | Not applicable |
|---|----------------|

| | |
|---|------------------------|
| <i>Beschreibung etwaiger Ereignisse, die eine Störung des Marktes oder der Abrechnung bewirken und die EURIBOR Sätze beeinflussen</i> | <i>Nicht anwendbar</i> |
|---|------------------------|

| | |
|--|--------------------------------------|
| Yield to final Maturity Rendite bei Endfälligkeit | 2.579% per annum 2,579% per annum |
|--|--------------------------------------|

| | |
|---|----------------|
| Resolutions, authorisations and approvals by virtue of which the Notes will be created | Not applicable |
|---|----------------|

| | |
|--|------------------------|
| <i>Beschlüsse, Ermächtigungen und Genehmigungen, welche die Grundlage für die Schaffung der Schuldverschreibungen bilden</i> | <i>Nicht anwendbar</i> |
|--|------------------------|

| | |
|---|----------------|
| If different from the issuer, the identity and contact details of the offeror of the Notes and/or the person asking for admission to trading, including the legal entity identifier (LEI), if any | Not applicable |
|---|----------------|

| | |
|---|------------------------|
| <i>Sofern Anbieter und Emittent nicht identisch sind, Angabe der Identität, der Kontaktdaten des Anbieters der Schuldtitel und/oder der die Zulassung zum Handel beantragenden Person einschließlich der Rechtsträgerkennung (LEI), wenn vorhanden.</i> | <i>Nicht anwendbar</i> |
|---|------------------------|

| | |
|--|---|
| C. Terms and conditions of the offer of Notes to the public Bedingungen und Konditionen des öffentlichen Angebots von Schuldverschreibungen | Not applicable Nicht anwendbar |
|--|---|

| | |
|--|--|
| C.1 Conditions, offer statistics, expected timetable and actions required to apply for the offer Bedingungen, Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragstellung | |
|--|--|

| | |
|--|--|
| Conditions to which the offer is subject <i>Bedingungen, denen das Angebot unterliegt</i> | |
|--|--|

| | |
|--|--|
| Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the application process <i>Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – innerhalb derer das Angebot gilt und Beschreibung des Antragsverfahrens</i> | |
|--|--|

A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding amounts paid in excess by applicants
Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner

Details of the minimum and/or maximum amount of the 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

C.2 Plan of distribution and allotment

Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung

**Not applicable
Nicht anwendbar**

If the Offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been or is being reserved for certain of these, indicate such tranche

Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten zweier oder mehrerer Länder und wurde/ wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche

Process for notifying applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made
Verfahren zur Meldung gegenüber den Zeichnern über den zugeteilten Betrag und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor der Meldung möglich ist

C.3 Pricing

Kursfeststellung

**Not applicable
Nicht anwendbar**

Expected price at which the Notes will be offered
Kurs, zu dem die Schuldverschreibungen angeboten werden

Amount of expenses and taxes charged to the subscriber / purchaser
Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden

C.4 Placing and underwriting

Platzierung und Emission

**Not applicable
Nicht anwendbar**

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

- Non-syndicated
Nicht syndiziert

- Syndicated
Syndiziert

Subscription Agreement
Übernahmevertrag

Date of Subscription Agreement 22 August 2022
Datum des Übernahmevertrags 22. August 2022

Material features of the Subscription Agreement

Under the Subscription Agreement, the Issuer agrees to issue the Notes and each Manager agrees to purchase the Notes; the Issuer and each Manager agree *inter alia* on the aggregate principal amount of the issue, the principal amount of the Managers' commitments, the Issue Price, the Issue Date and the commissions.

Hauptmerkmale des Übernahmevertrags

Unter dem Übernahmevertrag vereinbart die Emittentin, die Schuldverschreibungen zu begeben und jeder Manager stimmt zu, die Schuldverschreibungen zu erwerben. Die Emittentin und jeder Manager vereinbaren im Übernahmevertrag unter anderem den Gesamtnennbetrag der Emission, die gemäß der Übernahmeverpflichtung auf die Manager entfallenden Nennbeträge, den Ausgabepreis, den Valutierungstag und die Provisionen.

Management Details including form of commitment

Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme

Dealer / Management Group (specify)
Plazeur / Bankenkonsortium (angeben)

Commerzbank Aktiengesellschaft
 Kaiserstrasse 16 (Kaiserplatz)
 60311 Frankfurt am Main
 Germany

Intesa Sanpaolo S.p.A.
 Divisione IMI Corporate & Investment Banking
 Via Manzoni, 4
 20121 Milan
 Italy

J.P. Morgan SE
 Taunustor 1 (TaunusTurm)
 60310 Frankfurt am Main
 Germany

MUFG Securities (Europe) N.V.
 World Trade Center, Tower H, 11th Floor
 Zuidplein 98
 1077 XV Amsterdam
 The Netherlands

NatWest Markets N.V.
 Claude Debussylaan 94
 1082 Md Amsterdam
 The Netherlands

Société Générale
 Tours Société Générale
 17, Cours Valmy
 92987 Paris La Défense Cedex
 France

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

Commissions**Provisionen**

Management/Underwriting Commission (specify) 0.210%
Management- und Übernahme provision (angeben) 0,210%

Selling Concession (specify)
Verkaufsprovision (angeben)

Prohibition of Sales to EEA Retail Investors
Verbot des Verkaufs an EWR-Privatanlager

Not Applicable
Nicht anwendbar

Prohibition of Sales to UK Retail Investors
Verbot des Verkaufs an UK-Privatanleger

Not Applicable
Nicht anwendbar

Stabilising Dealer(s)/Manager(s)
Kursstabilisierender Dealer/Manager

J.P. Morgan SE
J.P. Morgan SE

D. Listing and admission to trading
Börsenzulassung und Notierungsaufnahme

Yes
 Ja

- Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange
Geregelter Markt der Luxemburger Wertpapierbörse
- Professional segment of the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange
Professionelles Segment des Geregelteten Marktes der Luxemburger Wertpapierbörse
- Regulated Market of the Frankfurt Stock Exchange
Geregelter Markt der Frankfurter Wertpapierbörse

Date of admission
Datum der Zulassung

24 August 2022
 24. August 2022

Estimate of the total expenses related to admission to trading
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel

All regulated markets or third-country markets, SME Growth Market or MTFs on which, to the knowledge of the Issuer, notes of the same class of the notes to be offered to the public or admitted to trading are already admitted to trading

Angabe sämtlicher geregelter Märkte oder Märkte in Drittstaaten, KMU-Wachstumsmärkte oder MTFs, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die öffentlich angeboten oder zum Handel zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind

- Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange
Geregelter Markt der Luxemburger Wertpapierbörse
- Professional segment of the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange
Professionelles Segment des Geregelteten Marktes der Luxemburger Wertpapierbörse
- Regulated Market of the Frankfurt Stock Exchange
Geregelter Markt der Frankfurter Wertpapierbörse

Issue Price
Ausgabepreis

99.775%
 99,775%

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

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

E. Additional Information
Zusätzliche Informationen

Rating
Rating

Baa2 (Moody's), BBB+ (Fitch)

Each of Moody's France S.A.S. ("**Moody's**") and Fitch Ratings Ireland Limited ("**Fitch**") is established in the European Community and is registered pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended, (the "**CRA Regulation**"). The European Securities and Markets Authority publishes on its website (<http://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.

Sowohl Moody's France S.A.S. ("**Moody's**") als auch Fitch Ratings Ireland Limited ("**Fitch**") haben ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und sind gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, in der jeweils geltenden Fassung, (die "**Ratingagentur-Verordnung**") registriert. Die Europäische Wertpapier und Marktaufsichtsbehörde veröffentlicht auf ihrer Webseite (<http://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.

F. Information to be provided regarding the consent by the Issuer or person responsible for drawing up the Prospectus

Zur Verfügung zu stellende Informationen über die Zustimmung des Emittenten oder der für die Erstellung des Prospekts zuständigen Person

Offer period during which subsequent resale or final placement of the Notes by Dealers and/or further financial intermediaries can be made

Not applicable

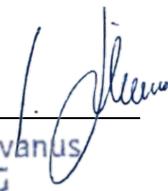
Angebotsfrist, während derer die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung von Wertpapieren durch die Platzeure oder weitere Finanzintermediäre erfolgen kann

Nicht anwendbar

RWE Aktiengesellschaft

(as Issuer)
 (als Emittentin)


 THORSTEN OEMUS
 DIRECTOR IR


 Jörg Silvanus
 RWE AG
 Head of Treasury

ISSUE-SPECIFIC SUMMARY

ENGLISH LANGUAGE FORM

1. INTRODUCTION AND WARNINGS

This is the summary with regard to the issue of RWE AG EUR 1,250,000,000 2.500% Notes due 24 August 2025 (the "**Notes**") under the base prospectus approved on 6 May 2022 and the supplement(s) dated 12 May 2022 and 16 August 2022 (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**") XS2523390271. 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 12 August 2022, 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 2020 and 2021, PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**"), with its office in charge located at Huyssenallee 58, 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

| | 30 June 2022 | 31 December 2021 | 31 December 2020 ¹ |
|-------------------------|--------------|------------------------|-------------------------------|
| | € in million | € in million (audited) | |
| Non-current assets | 40,013 | 38,863 | 34,418 |
| Current assets | 149,596 | 103,446 | 27,224 |
| Assets | 189,609 | 142,309 | 61,642 |
| Equity | 9,470 | 16,996 | 17,706 |
| Non-current liabilities | 28,624 | 28,306 | 27,435 |
| Current liabilities | 151,515 | 97,007 | 16,501 |
| Equity and liabilities | 189,609 | 142,309 | 61,642 |

2.2.2 Selected Income Statement information

| | Jan – Jun 2022 | Jan – Jun 2021 |
|--|----------------|----------------|
| | € in million | |
| Revenue | 16,188 | 8,448 |
| Income | 2,083 | 1,432 |
| <i>of which: Net income / income attributable to RWE AG shareholders</i> | 2,083 | 1,432 |

| | 2021 | 2020 ² |
|--|----------------|-------------------|
| | (in € million) | |
| Revenue | 24,526 | 13,688 |
| Income from continuing operations | 832 | 889 |
| Income from discontinued operations | 0 | 221 |
| Income | 832 | 1,110 |
| <i>of which: Net income / income attributable to RWE AG shareholders</i> | 721 | 1,051 |

2.2.3 Selected Cash Flow Statement information

| | Jan – Jun 2022 | Jan – Jun 2021 |
|---|----------------|----------------|
| | € in million | |
| Cash flows from operating activities | 2,905 | 5,012 |
| Cash flows from investing activities (after the initial/subsequent transfer to plan assets in the amount of € 0 million (prior-year period € 1,091 million)) | -2,105 | -2,330 |
| Cash flows from financing activities | -2,009 | -458 |
| Net change in cash and cash equivalents | -1,210 | 2,269 |
| Cash and cash equivalents at end of the reporting period as per the consolidated balance sheet | 4,615 | 7,043 |

¹ Some 2020 figures restated due to a retroactive change in the recognition of tax benefits to subsidise renewable energy in the USA and retroactive adjustments to the first-time consolidation of operations which RWE acquired from Nordex in 2020.

² Some 2020 figures restated due to a retroactive change in the recognition of tax benefits to subsidise renewable energy in the USA.

| | 2021 | 2020 ³ |
|--|----------------|-------------------|
| | (in € million) | |
| Cash flows from operating activities | 7,274 | 4,175 |
| Cash flows from investing activities (after initial/subsequent transfer to plan assets) | -7,738 | -4,354 |
| Cash flows from financing activities | 1,457 | 1,775 |
| Net change in cash and cash equivalents | 1,051 | 1,562 |
| Cash and cash equivalents at end of the reporting period as per the consolidated balance sheet | 5,825 | 4,774 |

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

Prices and volatilities have further increased as a result of the Ukraine crisis. In addition, imposed sanctions have led to an increased risk of counterparty defaulting. The effects can mainly be assigned to three risk categories:

- Default risks: Price increases lead to material increases in market values of contracts and sanctions increase default risks, force majeure risks and sanction risks for commodity contracts.
- Inflation risks: Inflationary pressure leads to risks in the valuation of provisions for mining, nuclear, pensions and wind on the one hand, and cost increases on the other hand.
- Liquidity risks: Higher price levels in combination with increased volatility lead to higher market values of contracts and positions on exchanges, which have to be secured by margins and collaterals. This may lead to larger liquidity outflows.

The German government's plans to accelerate the phaseout of coal-based power generation without granting the affected companies compensation also pose a risk and could be associated with significant financial burdens for RWE.

Market Risks

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

RWE's long-term gas purchase agreement with Russian energy group Gazprom sets dates for regular reviews, during which contractual changes depending on market conditions can be negotiated.

In compliance with risk thresholds, the company takes commodity positions to achieve a profit. Changes in market prices bear the risk of lower profits or losses in the trading business.

2.3.2 Risks related to the regulatory and legal environment

Regulatory and Political Risks

In exchange for closing its lignite assets early, RWE is due € 2.6 billion in compensation, which is still pending approval under EU state aid law. Germany's new government has announced that it ideally wants electricity generation from coal to end as early as 2030 and that it does not intend to grant affected companies any additional compensation. This would impose considerable financial burdens on RWE.

RWE is exposed to risks associated with the coal phaseout in the Netherlands, where a law was passed in 2019 that prevents RWE from using hard coal. There are no plans to offer compensation. RWE has submitted an application for arbitration proceedings with the International Centre for Settlement of Investment Disputes in Washington. The outcome is uncertain.

There is a risk that new rules on lower tax rates on in-house electricity, gas and oil consumption will become more restrictive and that RWE will possibly either receive lower discounts from 2023, or none at all.

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

The recent sharp rise in electricity prices is associated with a higher risk of earnings losses, as RWE may be forced to buy electricity at a high cost to meet delivery obligations in case of production outages.

When production facilities are built and modernised, delays and cost increases can occur, for example due to logistical bottlenecks or inadequate services provided by suppliers. Project delays can cause costs to rise and earnings to be delayed.

Financial Risks

In the current market environment determined by Covid-19 and the war in Ukraine increased inflation can be observed as a result of, *inter alia*, scarcity of resources and logistics problems. Should this development persist for longer a risk arises that provisions for mining, nuclear, pensions and wind have to be adjusted upwards.

If delivery obligation from existing commodity contracts are not fulfilled by the counterparty the risk exists that RWE's own delivery obligation have to be covered by additional purchases potentially at higher prices.

If delivery obligations from existing gas contracts are not fulfilled by the counterparty or a gas curtailment comes into force the risk exists that parts of RWE's power delivery obligation have to be covered by additional power purchases potentially at higher prices.

Security price fluctuations can have a considerable impact on RWE's financial assets. RWE is exposed to share price risks in relation to the 15 % stake in E.ON it holds.

Wholesale prices of electricity, natural gas and CO₂ emission allowances spiked substantially in 2021 and continue to do so. This forced and forces RWE to pay extremely high variation margins for electricity forward sales. Volatility and spikes of such prices result in the necessity to provide collateral in significant amounts which could have a considerable impact on RWE's liquidity position and result in increased financing costs.

As a result of the Ukraine crisis shortage of supply and significantly rising sourcing prices occur. This leads to additional costs for RWE in the segments coal and nuclear energy.

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

Creditworthiness of business partners

The significant price spikes on commodity markets have increased the danger of transaction partners being unable to meet their obligations. The Ukraine crisis has further exacerbated this risk, in particular in relation to trading with Russian commodities producers. This exposes RWE to substantial financial losses.

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 XS2523390271. The Notes are issued in Euro (EUR). The denomination is EUR 1,000. The maturity is 24 August 2025. 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.

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.

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

Financing of general corporate purposes.

4.3.2 Use and estimated net amounts of the proceeds

The net proceeds received by the Issuer will presumably total approximately EUR 1,244,562,500. The Issuer intends to use the net proceeds for general corporate purposes.

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 1.250.000.000 2,500% Schuldverschreibungen fällig 24. August 2025 (die "**Schuldverschreibungen**") unter dem am 6. Mai 2022 gebilligten Basisprospekt und dem(den) Nachtrag(Nachträgen) dazu vom 12. Mai 2022 und 16. August 2022 (der "**Basisprospekt**"). Die Zusammenfassung enthält die wichtigsten Informationen, die im Basisprospekt, einschließlich 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**") XS2523390271. 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 von 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 Vereinte Königreich und weitere Länder in Europa, und die USA.

2.1.2 Hauptanteilseigner der Emittentin

Zum 12. August 2022, 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 2020 und 2021 wurde PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main ("PwC"), mit ihrer zuständigen Niederlassung in der Huyssenallee 58, 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

| | 30. Juni 2022 | 31 Dezember 2021 | 31 Dezember 2020 ³ |
|------------------------|------------------|---------------------|----------------------------------|
| | in Millionen € | | in Millionen € (geprüft) |
| Langfristiges Vermögen | 40.013 | 38.863 | 34.418 |
| Kurzfristiges Vermögen | 149.596 | 103.446 | 27.224 |
| Aktiva | 189.609 | 142.309 | 61.642 |
| Eigenkapital | 9.470 | 16.996 | 17.706 |
| Langfristige Schulden | 28.624 | 28.306 | 27.435 |
| Kurzfristige Schulden | 151.515 | 97.007 | 16.501 |
| Passiva | 189.609 | 142.309 | 61.642 |

2.2.2 Ausgewählte Informationen aus der Gewinn und Verlust-Rechnung

| | Jan. – Jun. 2022 | Jan. – Jun. 2021 |
|--|------------------|------------------|
| | in Millionen € | |
| Umsatzerlöse | 16.188 | 8.448 |
| Ergebnis | 2.083 | 1.432 |
| <i>davon: Nettoergebnis/Ergebnisanteile der Aktionäre der RWE AG</i> | 2.083 | 1.432 |

| | 2021 | 2020 ⁴ |
|--|------------------|-------------------|
| | (in Millionen €) | |
| Umsatzerlöse | 24.526 | 13.688 |
| Ergebnis fortgeführter Aktivitäten | 832 | 889 |
| Ergebnis nicht fortgeführter Aktivitäten | 0 | 221 |
| Ergebnis | 832 | 1.110 |
| <i>davon: Nettoergebnis/Ergebnisanteile der Aktionäre der RWE AG</i> | 721 | 1.051 |

³ Teilweise angepasste Vorjahreswerte aufgrund rückwirkender Änderung der bilanziellen Erfassung von steuerlichen Vergünstigungen zur Förderung erneuerbarer Energien in den USA sowie aufgrund rückwirkender Anpassung bei der Erstkonsolidierung von Aktivitäten, die RWE 2020 von Nordex übernommen hat.

⁴ Teilweise angepasste Vorjahreswerte aufgrund rückwirkender Änderung der bilanziellen Erfassung von steuerlichen Vergünstigungen zur Förderung erneuerbarer Energien in den USA.

2.2.3 Ausgewählte Informationen aus der Kapitalflussrechnung

| | Jan. – Jun. 2022 | Jan. – Jun. 2021 |
|--|------------------|------------------|
| | in Millionen € | |
| Cash Flow aus laufender Geschäftstätigkeit | 2.905 | 5.012 |
| Cash Flow aus der Investitionstätigkeit (nach Erst-/Nachdotierung von Planvermögen in Höhe von 0 Mio. € (Vorjahr: 1.091 Mio €)) | -2.105 | -2.330 |
| Cash Flow aus der Finanzierungstätigkeit | -2.009 | -458 |
| Veränderung der flüssigen Mittel | 1.210 | 2.269 |
| Flüssige Mittel zum Ende des Berichtszeitraums laut Konzernbilanz | 4.615 | 7.043 |

| | 2021 | 2020 ⁷ |
|---|------------------|-------------------|
| | (in Millionen €) | |
| Cash Flow aus laufender Geschäftstätigkeit | 7.274 | 4.175 |
| Cash Flow aus der Investitionstätigkeit (nach Erst-/Nachdotierung von Planvermögen) | -7.738 | -4.354 |
| Cash Flow aus der Finanzierungstätigkeit | 1.457 | 1.775 |
| Veränderung der flüssigen Mittel | 1.051 | 1.562 |
| Flüssige Mittel zum Ende des Berichtszeitraums laut Konzernbilanz | 5.825 | 4.774 |

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

Preise als auch Volatilitäten sind aufgrund der Ukraine-Krise weiter gestiegen. Zusätzlich hat sich durch die Sanktionen das Ausfallrisiko von Vertragspartnern oder Verträgen deutlich erhöht. Im Wesentlichen wirkt sich das auf drei Klassen von Risiken aus:

- Ausfallrisiken: Preisanstiege führen zu deutlich erhöhten Marktwerten von Verträgen und Sanktionen erhöhen die Ausfallwahrscheinlichkeiten, was insbesondere Kreditrisiken, Force Majeure und Sanktionsrisiken für Gas-Lieferverträge erhöhen.
- Inflationsrisiken: Inflationsrisiken erhöhen sowohl das bilanzielle Risiko bei der Bewertung der Rückstellungen für Bergbau, Kernenergie, Pensionen und Wind sowie für unmittelbare Kostensteigerungen.

- Liquiditätsrisiken: Das erhöhte Preisniveau in Kombination mit gesteigener Volatilität führt dazu, dass durch höhere Bewertungen von Verträgen und Positionen an den Börsen höhere Sicherheiten und Margin Calls bedient werden müssen. Dies kann zu höheren Liquiditätsabflüssen führen.

Die Pläne der deutschen Bundesregierung den Ausstieg aus der Stromerzeugung aus Kohle zu beschleunigen ohne Kompensationen an die betroffenen Unternehmen zu zahlen stellt ein Risiko dar, da dieses zu hohen finanziellen Lasten für RWE führen kann.

Marktrisiken

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.

RWE unterhält einen langfristigen Gasbezugsvertrag mit dem russischen Energiekonzern Gazprom bei dem, im Rahmen turnusgemäßer Preisrevisionen, über Anpassungen der Konditionen an die aktuelle Marktlage verhandelt werden können.

Innerhalb vorgegebener Limite geht RWE Rohstoffpositionen ein um Gewinne zu erzielen. Marktpreisveränderungen tragen das Risiko niedriger Gewinne oder Verluste im Handelsgeschäft.

2.3.2 Regulatorische, politische und rechtliche Risiken

Regulatorische und politische Risiken

Für die vorzeitige Schließung ihrer Braunkohleanlagen soll RWE Ausgleichszahlungen in Höhe von 2,6 Mrd. € erhalten, die aber noch von der EU beihilferechtlich genehmigt werden müssen. Inzwischen deutet sich eine Beschleunigung des Kohleausstiegs an. Die neue Bundesregierung hat erklärt, dass die Kohleverstromung idealerweise schon 2030 enden sollte und dass sie den betroffenen Unternehmen keine zusätzlichen Kompensationen gewähren will. Dadurch drohen RWE hohe finanzielle Belastungen.

Kohlerisiken ist RWE auch in den Niederlanden ausgesetzt. Dort wurde 2019 per Gesetz festgelegt, dass RWE keine Steinkohle mehr einsetzen darf. Kompensationen soll es nicht geben. RWE hat ein Schiedsgerichtsverfahren beim International Centre for Settlement of Investment Disputes in Washington beantragt. Der Ausgang ist unklar.

Es besteht das Risiko, dass neue gesetzliche Grundlagen ermäßigte Steuersätze auf den eigenen Strom-, Gas- und Ölverbrauch einschränken. Daraus ergibt sich für RWE das Risiko, ab 2023 niedrigere oder gar keine Ermäßigungen mehr zu erhalten.

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

Wegen der zuletzt stark gestiegenen Strompreise sind die möglichen Ergebniseinbußen größer geworden da RWE Lieferverpflichtungen durch teure Fremdbezüge erfüllen müsste sofern es zu Produktionsausfällen kommt.

Werden Produktionsanlagen gebaut oder modernisiert, können Verzögerungen entstehen und die Kosten unplanmäßig steigen, etwa infolge von logistischen Engpässen oder mangelhaften Dienstleistungen von Lieferanten. In solchen Fällen besteht das Risiko, dass die Anlagen teurer werden und sich ihre Ergebnisbeiträge später als geplant einstellen.

Finanzwirtschaftliche Risiken

Im aktuellen Marktumfeld ist u.a. aufgrund von Marktknappheiten und Logistikproblemen in Folge der Covid-19 Pandemie sowie des Krieges in der Ukraine derzeit ein erhöhtes Inflationsgeschehen beobachtbar. Sollte sich diese Entwicklung langfristig fortsetzen, existiert ein erhöhtes bilanzielles Risiko bei der Bewertung von Rückstellungen für Bergbau, Kernenergie, Pensionen und Windkraft.

Werden physische Lieferverpflichtungen aus bestehenden Rohstoff-Lieferverträgen durch die Gegenpartei nicht erfüllt, so besteht das Risiko, dass bereits weiterverkaufte Mengen am Markt neu beschafft werden müssen, und dies zu ggf. deutlich höheren Preisen.

Werden physische Lieferverpflichtungen aus bestehenden Gas-Lieferverträgen durch die Gegenpartei nicht erfüllt oder ein Gas Bezugsstopp wird verhängt, so besteht das Risiko, dass bereits weiterverkaufte Strommengen am Markt neu beschafft werden müssen, und dies zu ggf. deutlich höheren Preisen.

Wertpapierpreisschwankungen haben deutliche Auswirkungen auf RWE. Kursveränderungen bei dem 15%-Anteil, den RWE an E.ON hält, können Einfluss auf die Finanzkraft von RWE haben.

Großmarktpreise für Strom, Gas und CO₂ Emissionsrechte sind in 2021 stark angestiegen und tun dies auch weiterhin. Das hat dazu geführt, dass RWE extrem hohe Sicherheiten für Strom-Terminverkäufe stellen musste. Erhöhte Volatilität und Preise führen zu der Notwendigkeit, hohe Sicherheiten zu stellen die sich auf RWE's Liquiditätsposition auswirken und zu höheren Finanzierungskosten führen.

Durch die Ukraine Krise kommt es auf den Beschaffungsmärkten zu Engpässen bei der Belieferung sowie zu signifikant steigenden Beschaffungspreisen. Das führt zu einem Anstieg der Kosten im Segment Kohle und Kernenergie.

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

Bonitätsrisiken von Geschäftspartnern

Die signifikanten Preisanstiege in Rohstoffmärkten haben das Risiko erhöht, dass Geschäftspartner ihren Verpflichtungen nicht nachkommen. Der Krieg in der Ukraine hat dieses Risiko noch deutlicher gemacht, insbesondere im Bezug auf russische Rohstoffproduzenten. Das setzt RWE dem Risiko hoher finanzieller Verluste aus.

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 XS2523390271. Die Schuldverschreibungen sind in Euro (EUR) begeben. Die Stückelung beträgt EUR 1.000. Die Fälligkeit ist 24. August 2025. 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.

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.

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 allgemeiner Unternehmenszwecke.

4.3.2 Zweckbestimmung der Erlöse und geschätzten Nettoerlöse

Die geschätzten Nettoerlöse der Emittentin betragen EUR 1,244,562,500. Die Emittentin beabsichtigt, die Nettoerlöse für ihre allgemeinen Unternehmenszwecke 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.