

Undertaking to Effect a Tender Offer

The German text of this Undertaking is controlling and legally binding. The English translation is for convenience only

Verpflichtung zu einem Rückkaufsangebot

RWE Aktiengesellschaft
(Essen, Bundesrepublik Deutschland)
Bundesrepublik Deutschland
("RWE")

zugunsten der Gläubiger der

Qualifizierten Wertpapiere
(wie nachstehend definiert)

Undertaking to effect a Tender Offer

RWE Aktiengesellschaft
(Essen, Bundesrepublik
Deutschland)
Federal Republic of Germany
("RWE")

in favour of the holders of the

Qualifying Securities
(as defined below)

Definitionen

Soweit aus dem Zusammenhang nicht etwas anderes hervorgeht, haben die nachfolgenden Begriffe in dieser Verpflichtung zu einem Rückkaufsangebot die folgende Bedeutung:

Ein "**Kontrollwechselergebnis**" liegt vor, wenn ein Kontrollwechsel stattfindet und innerhalb des Kontrollwechselzeitraums eine Ratingherabstufung aufgrund des Kontrollwechsels oder dessen Ankündigung erfolgt.

Ein "**Kontrollwechsel**" tritt ein, wenn eine Person oder mehrere Personen, die gemeinsam handeln, die Kontrolle über RWE erlangen.

"**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 § 30 Wertpapierübernahmegesetz

Definitions

Unless the context otherwise requires, the following terms will have the following meanings in this Undertaking to effect a Tender Offer:

A "**Change of Control Event**" has occurred in the event that a Change of Control occurs and within the Change of Control Period a Downgrade in respect of that Change of Control, or its announcement, occurs.

A "**Change of Control**" occurs if any person or group, acting in concert, gains Control over RWE.

"**Control**" means any direct or indirect legal or beneficial ownership or any direct or indirect legal or beneficial entitlement (as described in § 30 German Securities Acquisition and Takeover Act (*Wertpapierübernahmegesetz*)) of, in the aggregate, more than 50 per

beschrieben) an insgesamt mehr als 50 % der Stimmrechte in der Hauptversammlung von RWE.

Der **"Kontrollwechselzeitraum"** beginnt am Tag der Ankündigung des Kontrollwechsels, spätestens aber am Tag des Kontrollwechsels und endet 180 Tage nach dem Kontrollwechsel.

"Ankündigung des Kontrollwechsels" bedeutet die öffentliche Ankündigung des Kontrollwechsels oder eine Stellungnahme von RWE oder eines aktuellen oder möglichen Bieters in Bezug auf einen Kontrollwechsel.

Eine **"Ratingherabstufung"** tritt ein, wenn ein angefordertes Kreditrating (*Credit Rating*) für langfristige vorrangige unbesicherte Finanzverbindlichkeiten von RWE unter Investment Grade fallen oder alle Ratingagenturen die Abgabe eines Kreditratings (*Credit Rating*) in Bezug auf RWE nicht nur vorübergehend einstellen. Ein Kreditrating (*Credit Rating*) unter Investment Grade bezeichnet in Bezug auf Standard & Poor's ein Rating von BB+ oder schlechter und in Bezug auf Moody's ein Rating von Ba1 oder schlechter und, soweit eine andere Ratingagentur von RWE benannt worden ist, ein vergleichbares Rating.

"Ratingagenturen" bezeichnet Standard & Poor's Ratings Services, ein Unternehmen der McGraw-Hill Companies, Inc. (**"Standard & Poor's"**), Moody's Investors Services Inc. (**"Moody's"**) oder jede andere Ratingagentur, die von RWE benannt wird.

"Mitteilungen" erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse

cent. of the voting rights in a shareholder's meeting of RWE.

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.

"Change of Control Announcement" means any public announcement or statement by RWE or any actual or potential bidder relating to a Change of Control.

A **"Downgrade"** occurs if a solicited credit rating for RWE 's long-term senior unsecured debt falls below investment grade or all Rating Agencies cease to assign (other than temporarily) a credit rating to RWE. A credit rating below investment grade shall mean, in relation to Standard & Poor's, a rating of BB+ or below, in relation to Moody's, a rating of Ba1 or below, and, where another rating agency has been designated by RWE, a comparable rating.

"Rating Agencies" means Standard & Poor's Ratings Services, a Division of The McGraw Hill Companies, Inc. (**"Standard & Poor's"**), Moody's Investors Services Inc. (**"Moody's"**) or any other rating agency designated by RWE.

"Notices" will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock

(www.bourse.lu) und durch Übermittlung der Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Wertpapiergläubiger (wie nachstehend definiert). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt bzw. gelten im Fall der Weiterleitung durch das Clearingsystem am siebten Tag nach dem Tag der Übermittlung an das Clearingsystem als den Wertpapiergläubigern mitgeteilt.

"Geschäftstag" bezeichnet einen Tag, an dem das Clearingsystem sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET) geöffnet sind, um Zahlungen abzuwickeln.

Nachrangige

Schuldverschreibungen bezeichnet die Nachrangigen EUR 700.000.000 fest verzinslichen nachrangigen Schuldverschreibungen emittiert von RWE am 21. April 2015.

Qualifizierte Wertpapiere sind die folgenden Wertpapiere:

- (i) EUR 850.000.000 6,25% Schuldverschreibungen der RWE Finance B.V. vom 20. April 2001, fällig am 20. April 2016, ISIN XS0127984747;
- (ii) GBP 570.000.000 6,5% Schuldverschreibungen der RWE Finance B.V. vom 20. April 2001, fällig am 20. April 2021, ISIN XS0127992336;
- (iii) GBP 760.000.000 6,25% Schuldverschreibungen der RWE Finance B.V. vom 26. April 2002, fällig am 3. Juni 2030, ISIN XS0147048762;
- (iv) EUR 100.000.000 Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen der RWE Aktien-

Exchange (www.bourse.lu) or delivery of the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Securityholders (as defined below). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication or on the seventh day after the day on which said notice was given to the Clearing System, as the case may be.

"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 open to effect payments.

Subordinated Notes means the Subordinated EUR 700,000,000 Fixed Rate Subordinated Notes issued by RWE on 21 April 2015.

Qualifying Securities means the following securities:

- (i) EUR 850,000,000 6.25 per cent. Notes of RWE Finance B.V. issued on 20 April 2001, due on 20 April 2016, ISIN XS0127984747;
- (ii) GBP 570,000,000 6.5 per cent. Notes of RWE Finance B.V. issued on 20 April 2001, due on 20 April 2021, ISIN XS0127992336;
- (iii) GBP 760,000,000 6.25 per cent. Notes of RWE Finance B.V. issued on 26 April 2002, due on 3 Juni 2030, ISIN XS0147048762;
- (iv) EUR 100,000,000 Floating Rate Notes of RWE Aktiengesellschaft issued on

- | | |
|--|---|
| <p>gesellschaft vom
15. November 2002, fällig am
15. November 2017, ISIN
XS0158243013;</p> <p>(v) EUR 600.000.000 5,75%
Schuldverschreibungen der RWE
Aktiengesellschaft vom
14. Februar 2003, fällig am
14. Februar 2033, ISIN
XS0162513211;</p> <p>(vi) GBP 487.500.000 5,625%
Schuldverschreibungen der RWE
Finance B.V. vom 3. Juli 2003,
fällig am 6. Dezember 2023, ISIN
XS0170732738;</p> <p>(vii) EUR 980.000.000 5,125%
Schuldverschreibungen der RWE
Finance B.V. vom 23. Juli 2003,
fällig am 23. Juli 2018,
ISIN XS0172851650;</p> | <p>15 November 2002, due on
15 November 2017, ISIN
XS0158243013;</p> <p>(v) EUR 600,000,000 5.75 per
cent. Notes of RWE Aktien-
gesellschaft issued on
14 Februar 2003, due on
14 Februar 2033,
ISIN XS0162513211;</p> <p>(vi) GBP 487,500,000 5.625 per
cent. Notes of RWE Finance
B.V. issued on 3 Juli 2003, due
on 6 Dezember 2023,
ISIN XS0170732738;</p> <p>(vii) EUR 980,000,000 5.125 per
cent. Notes of RWE Finance
B.V. issued on 23 Juli 2003,
due on 23 Juli 2018,
ISIN XS0172851650;</p> |
|--|---|

Verpflichtung zu einem Rückkaufsangebot

1. RWE verpflichtet sich hiermit unbedingt und unwiderruflich gegenüber den jeweiligen Inhabern der Qualifizierten Wertpapiere (die "Wertpapiergläubiger"), ein Angebot zu einem Rückkauf der Qualifizierten Wertpapiere zu deren jeweiligem Nennbetrag zuzüglich aller bis zum Abschluss des Rückkaufsangebots jeweils aufgelaufener Zinsen zu machen, falls ein Kontrollwechselereignis eingetreten ist.

Unmittelbar nachdem RWE von dem Kontrollwechselereignis Kenntnis erlangt hat, wird RWE dies den Wertpapiergläubigern mitteilen. In dieser Mitteilung wird RWE den ersten Tag des Rückkaufsangebots und dessen Dauer bestimmen. Der erste Tag

Obligation to make a Tender Offer

1. RWE hereby unconditionally and irrevocably undertakes to the holders from time to time of the Qualifying Securities that it will make a tender offer to all holders of Qualifying Securities (the "Securityholders") pursuant to which RWE will offer to repurchase the Qualifying Securities at their respective nominal amounts plus any interest accrued until the day of completion of the repurchase if a Change of Control Event has occurred.

Immediately after becoming aware of the occurrence of a Change of Control Event, RWE will notify the Securityholders. Such Notice shall specify the first day and length of the tender offer. The first day of the tender offer must be a Business Day

RT

BU

des Rückkaufsangebots muss ein Geschäftstag sein und darf nicht weniger als 30 und mehr als 60 Tage nach der erfolgten Mitteilung liegen und der letzte Tag des Rückkaufsangebots soll spätestens 90 Tage nach Eintritt des Kontrollwechselereignisses liegen.

2. Diese Verpflichtung zu einem Rückkaufsangebot endet mit der Rückzahlung der Nachrangigen Schuldverschreibungen, es sei denn, die Rückzahlung erfolgt infolge der Kündigung durch RWE aufgrund Kontrollwechsels gemäß § 5(7) der Anleihebedingungen der Nachrangigen Schuldverschreibungen. In diesem Fall endet die Verpflichtung zu einem Rückkaufsangebot (je nachdem was früher eintritt) entweder 180 Tage nach Eintritt des Kontrollwechsels oder 120 Tage nach Eintritt des Kontrollwechselereignisses.
3. Diese Verpflichtung zu einem Rückkaufsangebot stellt einen Vertrag zugunsten der jeweiligen Wertpapiergläubiger als begünstigte Dritte gemäß § 328 Absatz 1 BGB dar, die jedem Wertpapiergläubiger das Recht gibt, Erfüllung der hierin übernommenen Verpflichtungen unmittelbar von RWE zu verlangen und diese Verpflichtungen unmittelbar gegen RWE durchzusetzen.
4. Diese Verpflichtung zu einem Rückkaufsangebot unterliegt ausschließlich dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
5. Nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für sämtliche im

not less than 30 and not more than 60 days after the notice was given and the last day of the tender offer shall be 90 days after the occurrence of the Change of Control Event at the latest.

2. This Undertaking to make a Tender Offer expires upon the redemption of the Subordinated Notes unless the redemption shall be made following the call of RWE for reasons of a change of control pursuant to § 5(7) of the Terms and Conditions of the Subordinated Notes. In that case the Undertaking to make a Tender Offer expires either 180 days after the occurrence of a Change of Control or 120 days after the occurrence of a Change of Control Event whichever occurs earlier.
3. This Undertaking to make a Tender Offer constitutes a contract in favour of the Securityholders from time to time as third party beneficiaries pursuant to § 328 paragraph 1 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) giving rise to the right of each such Securityholder to require performance of the obligations assumed hereby directly from RWE and to enforce such obligations directly against RWE.
4. This Undertaking to make a Tender Offer shall be governed exclusively by the laws of the Federal Republic of Germany.
5. The place of non-exclusive jurisdiction for any action or

Wir nehmen die obenstehenden Erklärungen ohne Obligo, Gewährleistung oder Haftung an:

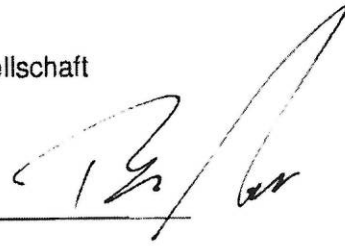
We accept the terms of the above Undertaking without recourse, warranty or liability:

Frankfurt am Main, 15 September 2015

Frankfurt am Main, 15 September 2015

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

R. Baum



LF
BU